

TRADE AND ECONOMIC POLICY COMMENTARY No. 26



DEVELOPMENTS IN CANADA'S FOREIGN TRADE AND INVESTMENT IN 1998

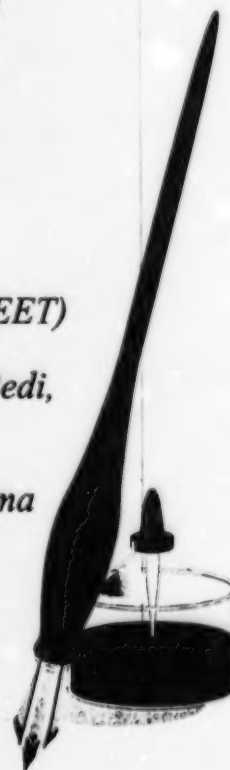
Prepared by

Trade and Economic Analysis Division (EET)

*Research Team: Ram Acharya, Anjali Bedi,
and Suzanne Desjardins*

Research Co-ordinator: Prakash Sharma

(May 1999)



DFAIT Trade and Economic Policy Commentaries are short papers on issues of interest to the foreign policy community.
Comments or enquiries on Commentaries should be addressed to the author.
The views expressed are not necessarily those of the Government of Canada.

UNCLASSIFIED

*Department of Foreign Affairs
And International Trade*

TRADE AND ECONOMIC POLICY COMMENTARY

NO. 26

Developments in Canada's Foreign Trade and Investment in 1998

Prepared by

Trade and Economic Analysis Division (EET)

Research Team: Ram Acharya, Anjali Bedi,
and Suzanne Desjardins

Research Co-ordinator: Prakash Sharma

May 1999

Trade and Economic Policy Commentaries are intended to foster discussion of international trends and issues by foreign and trade policy officials. The opinions presented are not necessarily those of the Government of Canada.

Developments in Canada's Foreign Trade and Investment in 1998, by R. Acharya, A. Bedi, and S. Desjardins,
Government of Canada[©] (Department of Foreign Affairs and International Trade Canada) 1999

ISBN 0-662-28435-6
Cat. E54-17/26-1999E

FOREWORD

In a period of ongoing economic integration both regionally in North America and globally, trade and investment have a growing impact on the lives of all Canadians. As Canada's markets are increasingly to be found beyond our borders, and as Canadians increasingly depend on goods and services produced abroad, whether for consumption or as inputs to domestic production processes, the importance of external economic developments is heightened.

Accordingly, awareness of issues in the international economic domain has increased in Canada, both within the public policy community and amongst the general public. With this, there has been a concomitant expansion of demand for comprehensive information and analysis on Canada's trade and investment trends and performance. This commentary is intended to help fill this demand. It reviews and analyses the major developments in Canada's international trade and investment in 1998 in the context of overall economic trends and performance, both domestically and with respect to Canada's major trading partners.

In a year in which the global economy was buffeted by the then-spreading financial and economic crisis and that saw global growth slow sharply, Canada maintained a steady pace of economic expansion. Moreover, notwithstanding adverse developments affecting Canada's terms of trade, declines in exports to many major markets — to Asia in particular — and other spillover effects from the international financial turbulence, Canada was able to maintain solid growth in exports and to maintain sound external balances. The key to this performance was Canada's economic link to the United States, a link that was strengthened in 1998 by rapid growth in merchandise trade (with continued evolution towards higher-value-added goods) and vibrant two-way flows of direct investment. In short, Canada had a good year in trade in 1998, particularly in view of the difficult global economic conditions. This report covers all these developments; in so doing, it follows the standard structure of the Balance of Payments Accounts, reviewing performance on:

- the current account, which records Canada's international transactions in goods, services, investment income, and transfers; and
- the capital account, which records changes in cross-border financial claims and liabilities, including direct investment and portfolio investment flows to and from Canada.

The report was prepared within the Economic and Trade Analysis Division (EET) of the Department of Foreign Affairs and International Trade and overseen by John M. Curtis, Senior Economic Advisor and Coordinator. The research team consisted of Ram Acharya, Anjali Bedi and Suzanne Desjardins, with contributions from Charles-Antoine Allain and Samuel Lee. Prakash Sharma coordinated and provided considerable input through out the project. Dan Ciuriak edited the text in preparation for dissemination.



HIGHLIGHTS OF CANADA'S YEAR IN TRADE

For Canada, 1998 marked the seventh consecutive year of economic growth in what is emerging as one of the longest and most stable expansions of the post-war era. International trade and investment played an important role in sustaining Canada's economic growth through 1998, notwithstanding many adverse developments abroad, including widespread turbulence in international financial markets, the deepening of the economic and financial crisis in Asia and the spread of contagion to Russia and Latin America. An important contribution to Canada's economic performance in 1998 came from the robust growth of trade with the United States and a vibrant two-way flow of direct investment.

In 1998, Canada's overall economic highlights were as follows:

- Real GDP growth in Canada moderated to 3.1 percent from 4 percent in 1997, a solid performance in view of the slowdown in global growth to 2.5 percent in 1998 (1997: 4.2 percent). Canada ranked 3rd in the G-7 and 16th in the OECD in terms of growth.
- Consumer price inflation remained low at 0.9 percent, marginally below the lower end of the Bank of Canada's 1 to 3 percent target band. Meanwhile, the unemployment rate fell to 8.3 percent on the strength of a 2.8 percent growth in employment, which added 385,000 net new jobs to Canada's economy, the highest job growth in a decade. With this performance, the sum of the inflation and unemployment rates (sometimes referred to as the "misery index") fell to 9.2 percent, its lowest level since 1971.
- Buffeted by the turbulence in international markets, the Canadian dollar trended down from US\$0.699 at year-end 1997 to an historic low of US\$0.638 on August 27, 1998. With the progressive stabilization of international conditions, the dollar recovered to close 1998 at US\$0.648. For the year as a whole, it averaged US\$0.674, compared to US\$.722 in 1997, a depreciation of 6.6 percent. On a trade-weighted basis, and taking into account inflation differentials, the decline was 7.9 percent.¹

Canada's trade and investment contributed substantially to economic performance in 1998:

- Exports of goods and services grew 8.2 percent in real terms, almost on a par with the 8.5 percent pace in 1997 and more than double the rate of growth of real GDP.
- Imports of goods and services increased 5.8 percent in real terms compared to 14.6 percent in 1997. The easing of import growth from the torrid 1997 pace reflected both the moderation of growth in domestic demand and the lower exchange rate.
- Nonetheless, the current account deficit widened marginally to \$16.4 billion or 1.95 percent of GDP from \$14.3 billion or 1.75 percent of GDP in 1997. This was largely due to adverse developments on Canada's terms of trade (i.e., the price commanded by Canadian exports abroad fell relative to the price Canada paid for its imports). The terms of trade decline reflected in good measure the decline in energy and raw materials prices as the global economic slowdown weakened demand for these commodities.
- On the capital account, both foreign direct investment (FDI) into Canada and Canadian direct investment abroad (CDIA) reached record levels in 1998. For the sixth year in a row, CDIA exceeded FDI. The vibrant two-way flow of direct investment reflected in part a surge of cross-border mergers and acquisitions activity involving Canadian and U.S. firms, much of it in

¹ Calculated on the basis of the change in the real effective exchange rate index as reported by the IMF.

Source: International Monetary Fund, *International Financial Statistics*, various issues.

the telecommunications and high-technology sectors.

The direction of Canada's trade, as well as its structural composition, was significantly affected by global economic conditions in 1998:

- Exports to the U. S. grew strongly while sales to the European Union expanded more moderately; however, exports to other major markets declined, particularly to Asia, as that region suffered its worst recession of the post-war period. Merchandise exports to Latin America also declined as growth in key economies stalled.
- With these developments, the share of the U.S. in Canada's total merchandise exports rose to 83.6 percent (compared to 80.5 percent in 1997).
- Sectorally, machinery and equipment (M&E) exports displaced the auto sector as the top Canadian export sector (although this result reflected in part the impact on the auto sector of the major General Motors strike in midyear). M&E exports accounted for one-quarter of total Canadian goods exports. Meanwhile resources and resource-based products, while weaker than historically, accounted for 26 percent of Canada's exports. As regards services trade, the strongest growth was recorded in commercial services.
- Canada's import growth was broadly based. In regional terms, growth in imports from Asian economies was particularly strong, reflecting the improvement in their competitive position arising from exchange rate declines. Sectorally, import growth was paced by purchases of M&E, consumer and auto products, and commercial services.

Developments in 1998 set in sharp relief the significance to Canada of the economic link to the United States. Over the past decade, both Canada and the U.S. have become more integrated in the world economy, with real growth in exports of goods and services considerably outpacing overall growth in output. In Canada, the average real growth of exports of goods and services between 1988 and 1998 was 7.1 percent compared to average real GDP growth of 2 percent. In the U.S., the corresponding figures were 7.8 and 2.6. As a result, the share of exports of goods and services (in current dollars) in U.S. GDP rose to 11 percent in 1998 (from 8.5 percent in 1988), while it reached 41.1 percent for Canada up from 26.8 percent. In part, this trend was accounted for by increasing North American integration as the value of Canada-U.S. two-way trade, the single largest bilateral trade flow in the world, grew by 8.9 percent, compared to 8 percent growth in trade for the two economies with the rest of the world.

Both economies have thus benefited from the bilateral trading relationship, which has seen daily two-way trade grow from \$22 million a day in the 1950s to over \$1.5 billion in 1998.

Average daily two-way trade in goods and services, Canada and the U.S. (\$ millions)

	1950-1959	1960-1969	1970-1979	1980-1989	1990-1998	1998
Goods	17	34	131	421	915	1,378
Goods and services	22	41	149	475	1,040	1,544

In terms of bilateral trade, Canada has been especially successful in expanding its surplus in merchandise trade and has also substantially reduced its deficit in services trade. Overall, Canada has turned a small but persistent deficit on the bilateral current account over the period 1988 through 1993 into a modest surplus in the years since.

MERCHANDISE TRADE

In 1998, the value of Canada's merchandise exports rose to \$322.3 billion, up 6.9 percent from \$301.4 billion in 1997. Meanwhile, Canada imported goods worth \$303.4 billion, up 9.3 percent from \$277.7 billion in 1997. This resulted in a merchandise trade surplus of \$18.9 billion or 2.25 percent of GDP, compared to \$23.7 billion or 2.9 percent of GDP in 1997.

Price developments played a particularly important role in Canada's overall merchandise trade performance in 1998. The volume of Canada's merchandise exports grew 8.3 percent, which was actually faster than the 7.3 percent growth in the volume of merchandise imports. However, the average price of Canada's merchandise exports declined in 1998, principally as a result of the slump in international commodity prices, while merchandise import prices grew comparatively steeply. Developments on Canada's terms of trade in 1998 are reviewed below.

Merchandise Exports

International demand conditions played an important role in Canada's overall merchandise export performance in 1998, particularly in influencing the direction, sectoral composition, and provincial breakdown of exports.

Exports to the United States grew 11.1 percent in 1998 as the U.S. economic expansion continued unabated. U.S. real GDP grew 3.9 percent, but U.S. domestic demand grew even faster at 5.1 percent. Underpinning U.S. domestic demand growth was buoyant consumer spending (supported in part by the record bull equity market) and continued strong investment activity, particularly in terms of the upgrading of technology. With exports to Canada's other major markets either expanding moderately or declining, the U.S. share of Canadian merchandise exports rose to 83.6 percent from 80.5 percent in 1997.

In Europe, the moderate growth of the European Union's larger economies as the continental economies prepared for monetary union appears to have been a factor in the modest pace of growth in Canadian exports to that region. Overall, the EU expanded by 2.8 percent in real terms in 1998, while the value of Canada's exports to the region grew by 4.5 percent.

Exports to Canada's other major markets were affected by the turbulent conditions that prevailed last year in much of the global economy. Merchandise exports to Asia fell particularly steeply as that region suffered its worst recession of the post-war period. The 22.5 percent slump in exports to Japan, Canada's second largest trading partner, was quantitatively the most significant, but exports to other Asian destinations were also down sharply, with few exceptions. Merchandise exports to Latin America also declined by 5.6 percent in 1998, as the financial turbulence spread to that region in August, following the onset of the crisis in Russia. The impact of the Asian and later more global crisis on Canadian exports is reviewed in more detail below.

Merchandise Imports

Canada's imports of goods rose 9.3 percent to \$303.4 billion in 1998, a considerable moderation from the 16.7 percent growth recorded in 1997. The slower import growth in 1998 reflected the slower pace of growth of Canadian domestic demand (3.4 percent in 1998 compared to 6.4 percent in 1997). The comparatively sharp 4.3 percent increase in the import price index, which in part reflected the pass-through of the depreciation of the Canadian dollar, was also a factor.

Growth in Canada's imports was broadly distributed across trading partners in 1998. International conditions influenced the source of Canada's imports in 1998. Imports from the U.S. increased by 10.5 percent, from Japan by 11.7 percent, from the EU by 6.1 percent, from East Asian economies by 14.5 percent, and from Latin America by 7.7 percent. As a result of these developments, the U.S. share of Canada's total imports increased to 77 percent from 76 percent in 1997, while East Asia's market share expanded to 12.3 percent from 11.9 percent in 1997.

Sectoral Developments in Merchandise Trade

The main developments in the sectoral composition of Canada's trade in 1998 reflected the commodity price decline (which resulted in energy sector trade falling in value terms notwithstanding volume gains), the General Motors strike in mid-1998, and the continued evolution of Canada's trade towards manufactured and higher-value-added products. Apart from the energy sector, the value of exports and imports expanded in all of the major sectoral categories. Notably, the automotive sector was displaced by machinery and equipment (M&E) as Canada's leading export sector in 1998.

Machinery and Equipment (M&E): A significant sectoral development in recent years has been the steady increase in the share of M&E in merchandise trade. In 1998, M&E exports grew 15.5 percent, reaching a level of \$78.8 billion, or about one-quarter of total goods exports. This performance culminated a five-year period in which M&E exports more than doubled; in fact, in this period, M&E exports increased a cumulative 114 percent from their level of \$36.9 billion in 1993. The strong performance of M&E exports has been in large part due to sustained demand from the U.S. M&E was also the fastest growing import sector, with growth of 10.9 percent in 1998, to reach a level of \$101.3 billion, a cumulative 91 percent increase since 1993.

Automotive products: Exports of automotive products rose a strong 12.2 percent to \$77.4 billion in 1998, while imports rose 9.8 percent to \$66.8 billion, despite the mid-year slowdown due to the General Motors strike. While the auto sector lost its status as Canada's leading export sector, it made the largest contribution to Canada's merchandise trade surplus in 1998, after forestry and energy, as exports exceeded imports by \$10.7 billion.

Agriculture and fishing, energy and forestry products: Exports in the combined category of agriculture, fishing, energy and forestry products fell 3.1 percent to \$84.2 billion while imports in these sectors fell 0.8 percent to \$28.4 billion. This reflected a decline in energy trade since exports and imports in both agriculture and forestry increased. The decline in energy trade was due to price declines as volumes expanded, by 4.9 percent in the case of exports and 2.7 percent in the case of imports. With these developments, the share of these sectors in total Canadian exports declined to 26 percent in 1998; this

compares to 30 percent as recently as 1993. The overall surplus in these sectors declined to \$55.8 billion in 1998 from \$58.2 billion in 1997.

Industrial goods and materials: Exports of industrial goods (which includes metals, chemicals, plastics and fertilizers, products which serve as intermediate inputs to production), increased 2.5 percent in 1998 while imports rose 10.5 percent. In the last five years, this sector has experienced high import growth, second only to M&E, reflecting in part the dynamism of final goods production in Canada in this period. Imports in these categories rose by a cumulative 87.5 percent between 1993 and 1998 while exports rose a cumulative 63.1 percent.

Consumer goods: Between 1993 and 1998, growth in consumer goods exports led all sectors, in good part due to strong U.S. demand. Meanwhile, buoyant consumer confidence in Canada translated into a strong demand for imported consumer goods. Canada typically runs a deficit in consumer goods trade; in 1998, the deficit widened further.

Table 1. Canada's goods trade in 1993 and 1998, (balance of payments basis)²

Industry		1993 (Billions)	Share in total 1993	1998 (Billions)	Share in total 1998	Growth 1993-98
Agricultural and fishing	Exports	\$16.15	8.5%	\$25.14	7.8%	55.6%
	Imports	\$11.01	6.2%	\$17.26	5.7%	56.8%
	Balance	\$5.14		\$7.88		
Energy	Exports	\$17.75	9.3%	\$23.90	7.4%	34.6%
	Imports	\$6.97	3.9%	\$8.68	2.9%	24.5%
	Balance	\$10.78		\$15.22		
Forestry	Exports	\$23.38	12.3%	\$35.17	10.9%	50.4%
	Imports	\$1.57	0.9%	\$2.50	0.8%	59.2%
	Balance	\$21.81		\$32.68		
Industrial	Exports	\$35.22	18.5%	\$57.45	17.8%	63.1%
	Imports	\$32.16	18.2%	\$60.29	19.9%	87.5%
	Balance	\$3.06		-\$2.83		
Machinery and equipment	Exports	\$36.85	19.4%	\$78.82	24.5%	113.9%
	Imports	\$53.10	30.0%	\$101.30	33.4%	90.8%
	Balance	-\$16.25		-\$22.48		
Automotive	Exports	\$48.61	25.6%	\$77.42	24.0%	59.3%
	Imports	\$39.94	22.6%	\$66.76	22.0%	67.2%
	Balance	\$8.67		\$10.65		
Consumer Goods	Exports	\$5.61	2.9%	\$12.42	3.9%	121.4%
	Imports	\$21.37	12.1%	\$34.57	11.4%	61.8%
	Balance	-\$15.76		-\$22.15		
Total trade	Exports	\$190.21		\$322.26		69.4%
	Imports	\$177.12		\$303.40		71.3%
	Balance	\$13.09		\$18.86		

Source: Statistics Canada

² The sum of shares does not add up to a hundred because special transactions and inland freight and other balance of payments adjustments figures, which are part of the merchandise trade account, are not included in Table 2.

Merchandise Trade Balance

In the 1990s, strong goods export growth has helped expand Canada's traditional merchandise trade surplus as compared to the levels of the 1980s and previous decades. However, in 1998, with the value of goods imports growing by 9.3 percent compared to 6.9 percent for merchandise exports, the merchandise trade surplus fell somewhat to \$18.9 billion from \$23.7 billion in 1997. This compared to a recent peak surplus of almost \$42 billion in 1996.

Sectorally, the lower goods trade surplus in 1998 was accounted for by an expansion of the sectoral deficits in industrial goods and materials, and in consumer goods.

In terms of trading partners, Canada's merchandise trade surplus with the U.S. grew to \$35.9 billion in 1998 from \$31.1 billion in 1997. Elsewhere, the deficit in merchandise trade with the United Kingdom fell as Canadian exports to the U.K. increased whereas Canada's imports from the U.K. declined. However, Canada's merchandise trade surplus with Japan of \$3.6 billion in 1997 turned into a deficit of \$138 million in 1998, largely reflecting the contraction of imports in Japan as it experienced its deepest recession of the post-war period. With the rest of the world combined, Canada continued to run a goods trade deficit, which somewhat expanded in 1998.

Factors Impacting on Canada's Merchandise Trade

Developments on Canada's terms of trade in 1998³

In 1998, Canada's terms of trade fell rather sharply as import prices rose more steeply than did export prices.⁴ Given the large share of Canada's two-way trade that is denominated in U.S. dollars, a key factor behind the movement of the export and import price indexes in 1998 was the depreciation of the Canada-U.S. exchange rate.

As *Figures 1a* and *1b* show, Canada's export and import price indexes exhibit a high degree of correlation in their movements mutually and with the Canada-U.S. exchange rate. Thus, as Canada's exchange rate appreciated in the late 1980s, Canada's export and import prices fell. Subsequently as the Canadian dollar depreciated in the first years of the 1990s, export and import prices rose steeply. As the Canada-U.S. exchange rate stabilized at about Can\$ 1.37 from 1994 through mid-1997, so did export

³ Movements in the price of exports relative to the price of imports are referred to as changes in a country's "terms of trade". An improvement in the terms of trade (that is, a rise in a country's export prices relative to import prices) means that a country's international purchasing power has effectively increased: in other words, the earnings from a given quantity of exports purchase a greater quantity of imports. Conversely, a decline in the terms of trade requires a country to export more to pay for a given quantity of imports. For practical purposes, the terms of trade is normally measured as the index of average export prices divided by the index of average import prices. A wide range of factors can influence the terms of trade, including commodity price changes, exchange rate movements, domestic and international supply and demand conditions, changes in the mix of products exported and imported, and domestic cost and productivity trends; accordingly, care must be exercised in interpreting changes in this indicator.

⁴ Note: the direction of movement of average export prices in 1998 depends on the measure used. The implicit deflator for exports (derived by dividing the value of exports by the volume) fell marginally from 1.16 to 1.15, a decline of 1.2 percent. However, the fixed-weight index of export prices that Statistics Canada uses in calculating Canada's reported terms of trade rose marginally. The choice of index does not materially affect the conclusions although the numbers do change somewhat; in the analysis here, the fixed-weight index is used for calculation of the terms of trade.

and import prices. With the renewed depreciation since the onset of Asian Crisis, import prices and to a lesser extent export prices again moved higher.

While the overall movement of prices for Canada's imports and exports thus is closely linked to movements in the exchange rate, the differential between the movements in the two indexes, which accounts for changes in the terms of trade, is predominantly influenced by movements in commodity prices. *Figure 2* compares movements in an index of global commodity prices to movements in Canada's terms of trade. As can be seen, the direction of movement in the terms of trade follows closely the movement of commodity prices. It is to be noted, however, that the fluctuations are smaller in the terms of trade than in commodity prices; this reflects the fact that Canada is a major exporter of manufactured goods as well as of commodities.

The commodity price index covers energy, food, industrial materials and other non-energy raw materials. Canada's exports in these categories amounted to \$142 billion compared to imports of \$89 billion in 1998. Net exports in these categories thus amounted to \$53 billion. (This surplus thus more than fully accounted for Canada's total merchandise trade surplus.)

Over the years, Canada has vastly expanded the share of manufactures in exports. At the same time, the share of commodity exports (i.e., energy, food, industrial materials and non-energy raw materials) has fallen to 42 percent in 1998 from 52 percent a decade earlier and 63 percent in 1978. Nonetheless, commodities continue to account for a large part of our exports both in an absolute sense and relative to the U. S. Moreover, the higher weighting of commodity stocks in Canada's equity market than in the U.S.⁵ underpins the continued perception (particularly in financial markets) of Canada as a commodity exporter. Thus, while commodity price fluctuations over time exert a lesser degree of influence over Canada's economy, they continue to be an important factor in the differentiation of Canada's economy from that of the United States.

Impact of the Asian Crisis on Canada's Exports in 1998

The Asian Crisis, which broke out with the devaluation of the Thai baht on July 2, 1997 and subsequently deepened and spread through the region and beyond, reached its peak in the early months

Figure 1a. Canada's Export and Import Prices, 1988-98

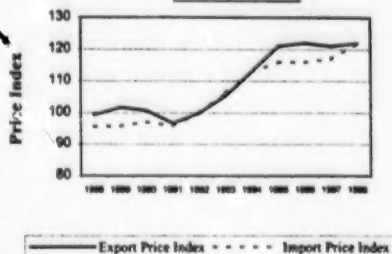


Figure 1b. Canada-U.S. Exchange Rate, 1988-98

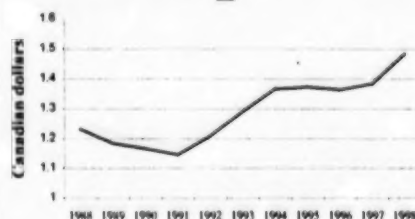
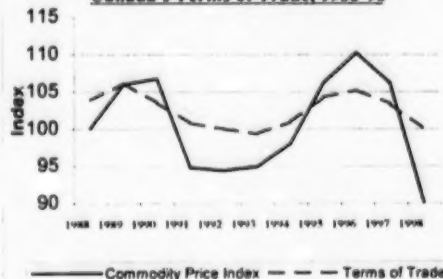


Figure 2. Global Commodity Prices and Canada's Terms of Trade, 1988-98

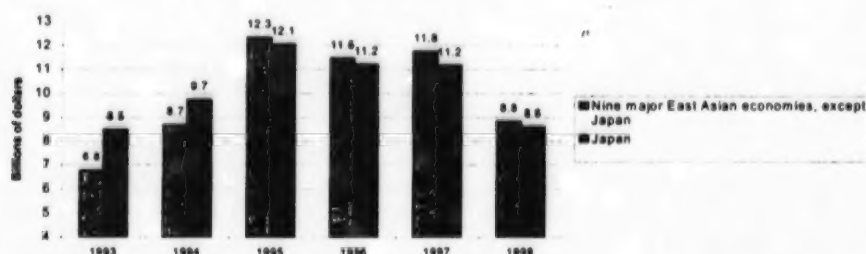


⁵ Commodity stocks currently represent 22 percent of the TSE capitalization, compared to 15 percent in the Dow Jones Average (prior to the most recent changes in the composition of the latter).

of 1998. With economic activity contracting sharply, exchange rates hitting their ultimate lows, and external financing not to be found, imports by the crisis-impacted countries plunged. Even countries in the regions that avoided crisis experienced slower growth (e.g., China), or slipped into recession (e.g., Japan). For trading partners both within and outside the region, the result was a sharp drop in export sales. In mid-1998, the financial turbulence spread to Russia and almost immediately thereafter to Latin America, in part due to the destabilizing effect of the decline in commodity prices that the Asian crisis had intensified.

For Canada, the Asian crisis resulted in a sharp drop in the value of exports from an average over the 1995-97 period of close to \$11.5 billion to Japan and close to \$12 billion to other major East Asian destinations to \$8.6 and \$8.8 billion respectively in 1998 (see Figure 3).

Figure 3. Canada's Exports to Key East Asian Economies



The share of Canadian exports to key East Asian economies thus fell substantially in 1998 as shown in the panel below.

Table 2. Share of Major East Asian Economies in Canada's Merchandise Exports

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Peoples' Republic of China	0.90	1.02	1.31	1.09	0.80	0.78
Hong Kong	0.41	0.52	0.67	0.46	0.59	0.43
Indonesia	0.25	0.21	0.25	0.35	0.27	0.17
Japan	4.53	4.30	4.56	4.06	3.73	2.70
South Korea	0.92	0.99	1.03	1.02	1.01	0.57
Malaysia	0.12	0.13	0.22	0.20	0.23	0.14
Philippines	0.10	0.09	0.12	0.11	0.14	0.08
Singapore	0.18	0.17	0.19	0.21	0.18	0.13
Taiwan	0.54	0.54	0.66	0.51	0.54	0.37
Thailand	0.20	0.18	0.22	0.21	0.16	0.09
Total	8.15	8.14	9.23	8.22	7.66	5.48

Source: CANSIM, Statistics Canada

Changes in the direction of Canada's export trade: a 10-year perspective

In view of the global economic conditions, the changes in the direction of Canada's export trade were particularly large in 1998. However, these changes in a sense only culminated a decade of structural change in Canadian trade. A number of factors have contributed to the observed trends.

Since the late 1980s, a wave of liberalizing agreements has transformed the international marketplace, with major implications for the structure and direction of global trade. By far the most significant for Canada in a direct sense was the Canada-U.S. FTA, signed in 1988. Not only did it cover three-quarters of Canada's overall trade, it marked a significant change in Canada's business culture and orientation. While far from eliminating the border as a factor in commerce, it did reduce the "border effect" for merchandise trade in half.⁶ Other agreements put in place in the last decade or so also had profound implications for Canada's trade;

- In the 1990s, economic integration in Europe deepened with the Single Market exercise (1992), transformation of the European Economic Community into the European Union (February 1992), the expansion of the EU to fifteen members (January 1995), and the first steps (by the EU-11) at the beginning of 1999 leading to a common European currency.
- New life was breathed into Latin American economic integration through Mercosur and the start of talks towards a hemisphere-wide free trade agreement (FTAA).
- The NAFTA brought Mexico into a free trade arrangement with Canada and the U.S.
- The Uruguay Round (UR) was concluded with the agreement at Marrakech in April 1994, resulting in the creation of the World Trade Organization, expansion of the rules-based trading arrangements to a large number of developing countries, and a lowering of trade protection globally. The gradual implementation of the UR measures has helped to diminish the significance of the more rapid and deeper reduction of trade barriers in North America, within Europe, and more generally within the many existing regional trading agreements.

At the same time, the international economy was buffeted by a series of major events. The collapse of the Soviet Union ushered in a decade of economic decline in the Former Soviet Union (FSU), transformation in Central and Eastern Europe and a significant absorption of Europe's energies in dealing with the issues raised — literally on its doorstep. In Asia, Japan's economic growth slowed sharply under the weight of the fallout of its burst financial bubble and the soaring yen; China emerged as an increasingly prominent player in international trade and investment; and much of the rest of East Asia went through the boom of the Asian Miracle and the bust of the Asian Crisis. A series of financial crises roiled international markets: in Europe (1992), Mexico (1994) and most recently in Asia (1997), which subsequently spread to Russia and Latin America (1998). And, most importantly for Canada, as technological change increasingly dominated economic development, the world's technology leader, the United States, experienced a boom of historic proportions.

⁶ A recent study by John Helliwell suggests that the border effects between Canada and the U.S. (i.e., the difference in the value of trade between a Canadian city and equi-distant partner cities in Canada and the U.S., taking into account size and other economic factors) was reduced by half following the Canada-U.S. FTA. See John Helliwell, How Much Do National Borders Matter?, Brookings Institution Press, 1998.

Not surprisingly, as shown in the panel below, the direction of Canada's exports has been profoundly affected by these changes. The most striking feature, of course, was the rise in the share of the U.S. in Canada's total exports over the period, coupled with a decline in the shares of the EU, Japan and other major East Asian economies. The only major trading region which did not lose share in this period was Latin America, which gained share in the period to 1997. However, with the global crisis in 1998, the shares of all major trading partners — Latin America included — fell except that of the U.S., which grew sharply (as shown in Table 3).

Table 3. Canada's Exports to Selected Major Trading Partners

		1988	1997	1998
US	Level (in billions of C \$)	100.85	245.09	269.93
	Share in total (%)	72.8	81.9	84.7
EU	Level (in billions of C \$)	11.87	15.42	16.21
	Share in total (%)	8.6	5.2	5.1
Japan	Level (in billions of C \$)	8.81	11.17	8.61
	Share in total (%)	6.4	3.7	2.7
Other Major East Asian Economies ⁷	Level (in billions of C \$)	7.19	11.76	8.84
	Share in total (%)	5.2	3.9	2.8
Major Latin American Countries ⁸	Level (in billions of C \$)	1.87	5.25	4.69
	Share in total (%)	1.3	1.8	1.5

Source: CANSIM, Statistics Canada.

⁷ Other major East Asian economies includes People's Republic of China; Hong Kong, China; Indonesia, South Korea, Malaysia, Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

⁸ Major Latin American countries include: Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Venezuela and Mexico.

TRADE IN SERVICES

In 1998, exports of services reached \$45.9 billion, an increase of 8.8 percent over the \$42.2 billion in 1997. At the same time, imports amounted to \$52.9 billion, up a modest 3.1 percent from \$51.3 billion in 1997.

Services trade is classified into four categories: travel services, transportation services, government services, and commercial services (which includes accounting, legal, insurance, architecture, engineering, and management consulting).

- In 1998, commercial services exports grew by 7.4 percent to reach \$22.2 billion or 46.4 percent of total services.
- Travel exports grew 14 percent to reach \$13.9 billion; this represented 30.4 percent of total services exports. The comparatively rapid growth of travel services reflected the increase of inbound tourism to Canada.
- Transportation services expanded by 5.2 percent to reach \$8.8 billion or 19.2 percent of total services exports.
- Government services grew by 2.4 percent to \$0.95 billion; they accounted for 2 percent of total services exports.

As regards services imports:

- In 1998, commercial services imports grew by 5.2 percent to reach \$24.4 billion or 46.3 percent of total services imports.
- Travel imports grew 0.5 percent to reach \$15.6 billion; this represented 30.2 percent of total services imports. The slowdown in growth in travel services imports was the main factor behind the lower growth in services imports in 1998; an important underlying factor was the lower Canadian dollar.
- Transportation services imports expanded by 2.6 percent to reach \$11.8 billion or 22.4 percent of total services imports.
- Government services imports grew by 0.2 percent to \$0.63 billion; they accounted for 1.2 percent of total services imports.

Canada has traditionally been a net importer of services, overall and in all the individual services categories except government services. The largest deficit has traditionally been in the transportation sector, followed by commercial services and travel services. However, in recent years, the overall deficit has been progressively reduced. In 1998, the deficit in overall services trade declined to \$7 billion or 0.9 percent of GDP from \$9 billion or 1 percent of GDP in 1997, and from an historical peak of \$13.6 billion (1.9 percent of GDP) in 1993. The reduction over the past five years was due in large part to a reduction of \$1.6 billion in net travel payments over this period.

As regards the direction of Canada's trade in services, the United States remains Canada's main trading partner. However, the share of the U.S. in Canada's total services trade is smaller than is the case with respect to merchandise trade (Figures 4 to 7). Here as well, however, the U.S. is becoming an increasingly important market, accounting for 60.2 percent of Canada's services exports in 1998 compared to 56.6 percent in 1993.

Concerning the sources of services imports, the U.S. saw its share decline from 63.1 to 61.7 in 1998. The importance of Japan also declined slightly, while the EU gained market share.

Figure 4. Canada's Service Exports to Selected Economies, 1993

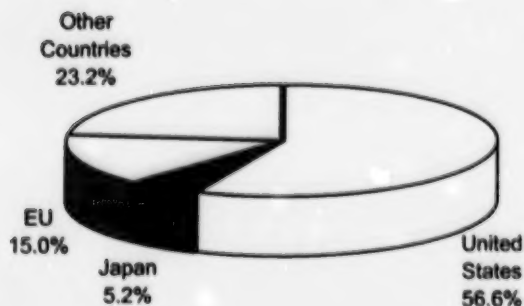


Figure 5. Canada's Service Exports to Selected Economies, 1998



Figure 6. Service Imports from Selected Economies, 1993

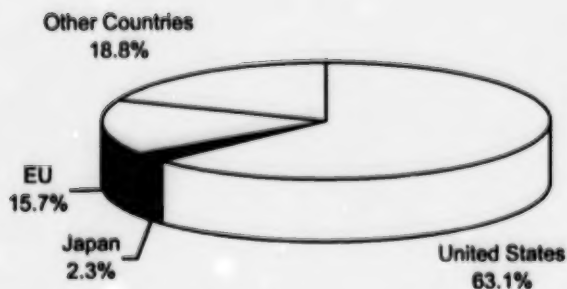
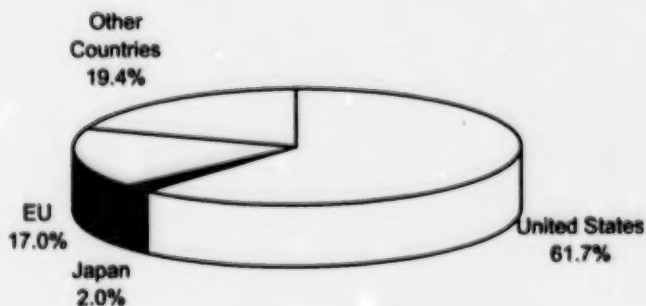


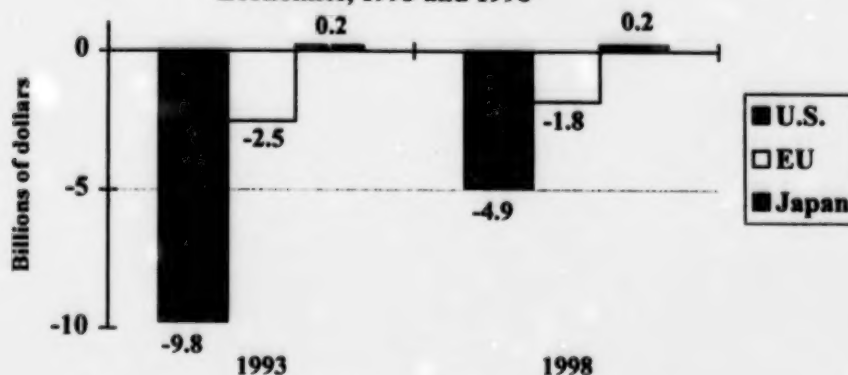
Figure 7. Service Imports from Selected Economies, 1998



Source: Statistics Canada

With these developments, Canada was able to reduce its deficit in services trade with both the U.S. and Japan while maintaining its surplus with EU, as shown in Figure 8.

Figure 8. Canada's Services Trade Balance with Selected Economies, 1993 and 1998



Source: Statistics Canada

Developments in Canada's Services Trade

The increasing importance of global trade in services is shown by the rise in its share of total global trade in goods and services to 19.2 percent in 1998 from 18.6 percent in 1990 and 15.65 percent a decade earlier. This increase is a function of many factors, including among others:

- the general expansion of services as a share of GDP in modern economies;
- cheaper and easier travel and communications; and
- the expansion of merchandise trade (for example, movement of goods across borders generates trade in transportation services while trade in specialized equipment generates trade in technical maintenance and other services).

In keeping with world-wide trends, Canada's exports and imports of services have risen at a steady pace over the last two decades. As a share of GDP, Canada's services exports have risen -- growing to 5.1 percent in 1998 compared to 3.9 percent in 1993. Services imports, which have been growing more slowly, have also expanded their share in GDP; in this case, however, the expansion has been minimal — from 5.8 percent in 1993 to 5.9 percent in 1998.

However, compared to merchandise trade, the pace of growth of services trade has lagged. Accordingly, the share of services in Canada's exports of goods and services has fallen from a peak of 13.6 percent in 1991, to 12.5 percent in 1998. The share of services imports has also fallen from a peak of 19.8 percent in 1991 to 14.8 percent in 1998.

Table 4: The share of services in Canada's GDP and Total trade

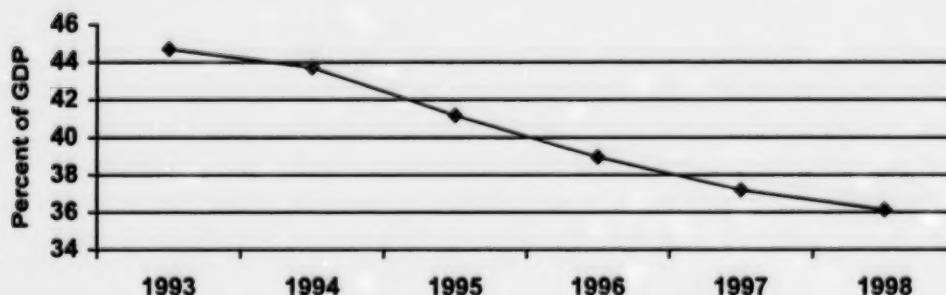
	1993	1997	1998
Share of services in total exports of goods and services	12.9%	12.3%	12.5%
Share of services exports in GDP	3.9%	4.8%	5.1%
Share of services in total imports of goods and services	19.1%	15.6%	14.8%
Share of services imports in GDP	5.8%	5.9%	5.9%

The comparatively slow pace of growth of Canada's services trade is even more graphically shown in international comparisons. Measured in U.S. dollars, the cumulative growth rate of Canada's two-way trade in services from 1990 to 1998 was only 43 percent whereas the rate for the world was 64 percent and, for the U.S., 76 percent.¹

INVESTMENT INCOME

Canada has historically run a deficit on its net investment income account as money earned by non-residents on their Canadian investments have substantially exceeded the earnings of Canadians on their investments abroad. This reflects the fact that, for the most part, Canada has been a net capital importing country for much of its history; accordingly, the stock of Canada's external liabilities (on which foreigners earn investment income), which stood at \$970.8 billion at the end of 1998, was substantially greater than the stock of Canadian assets abroad (on which Canadians earn investment income), which was \$647.2 billion. As a result, Canada had a net international investment position of -\$323.6 billion or 36.2 percent of GDP. This share has been in decline in recent years as shown in Figure 9.

Figure 9. Net Foreign Liability as a Share of GDP, 1993-98



In 1998:

- The investment income earned by Canadians abroad was \$30.5 billion.
- The income earned by foreigners in Canada was \$59.6 billion. About half of this represented earnings from portfolio investment, a quarter the returns from foreign direct investment, and the remaining quarter the returns on other investment (which includes loans, deposits, reserves, and other assets).
- Canada thus had a deficit of \$29.1 billion on the investment income account.

¹ The slow growth in services exports may be partly traced to the travel and transportation accounts. There is also some analysis that suggests that the differential extent of liberalization of goods versus services trade has been an important factor. As shown in the study by John Helliwell cited above (op.cit. p. 10), the border effects for merchandise trade have fallen in half for Canada-U.S. trade since the FTA, although hardly at all for services. This issue bears further research.

CURRENT ACCOUNT

The current account balance is the sum of the balances on merchandise trade, services trade, investment income and transfers. Analytically, a surplus on the current account indicates that a country has earned (or obtained via transfers) more abroad than it has paid out and is thus a net saver internationally (which is mirrored in a net outflow of capital and thus a deficit on the capital account). By the same token, a current account deficit means a country is dis-saving and thus is a net borrower internationally (as reflected in a net inflow of capital and thus a surplus on the capital account). In an accounting sense, a current account deficit reflects a shortage of domestic savings relative to domestic investment.

Since the early 1970s, Canada has consistently run deficits on the current account. In good measure, the emergence of a structural deficit in the current account coincided with the emergence of a structural deficit in public sector finances. In the 1990s, Canada has brought the public sector deficit down (the share of government budget deficit as a proportion of GDP reached its highest level of 8 percent in 1992, before turning into a surplus in 1997 and 1998). At the same time, however, the share of private savings in Canadian GDP has fallen continuously to 14.5 percent in 1998 from 23 percent in the first half of 1980s. As a result, Canada has consistently required net borrowing from abroad to finance domestic investment.

Table 5. Domestic Saving and Investment Position, 1981- 98

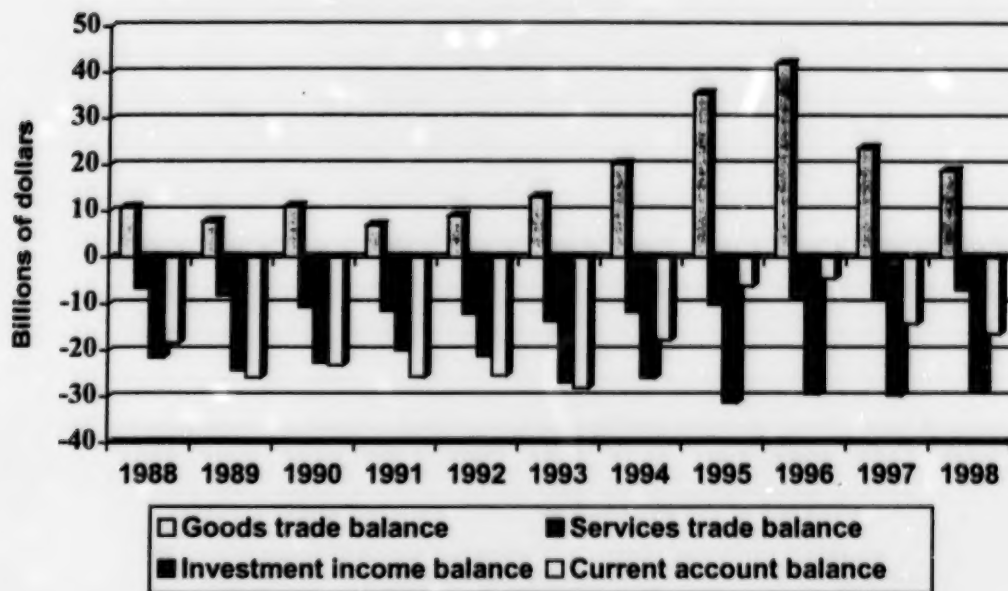
Period	Private saving	Private investment	Excess private saving over private investment	Budget surplus (+) budget deficit (-)	Current account balance
Average (1981-1985)	22.2	17.8	4.4	-5.6	-1.3
Average (1986-1990)	19.8	18.9	0.9	-4.2	-3.3
Average (1991-1995)	18.6	15.1	3.4	-6.6	-2.9
1996	17.6	15.2	2.4	-2.2	0.6
1997	15.4	17.5	-2.2	0.9	-1.8
1998	14.4	17.5	-3.0	1.3	-2.0

Source: CANSIM, Statistics Canada

Note: Due to the statistical discrepancy in the national accounts, the sum of excess private saving over private investment and budget surplus or deficit does not add to current account deficit.

In 1998, as in each year of the 1990s except 1996, Canada had a deficit on the current account. The 1998 deficit of \$16.4 billion or 1.95 percent of GDP was up \$2.1 billion from \$14.3 billion or 1.75 percent of GDP in 1997 (Figure 10). The expansion in the current account deficit in 1998 was largely driven by a decline in the goods surplus and by higher interest payments on foreign-currency-denominated corporate debt.

Figure 10. Structure of Canada's current account, 1988-98



In 1998, Canada had a current account surplus with the U.S., but a deficit with the EU and Japan (Figure 11).

Figure 11. Current Account Balance with Major Trading Partners, 1988 - 98

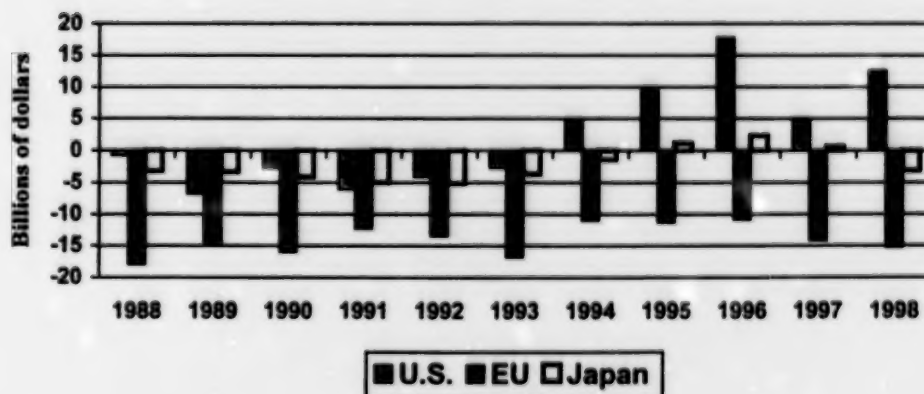
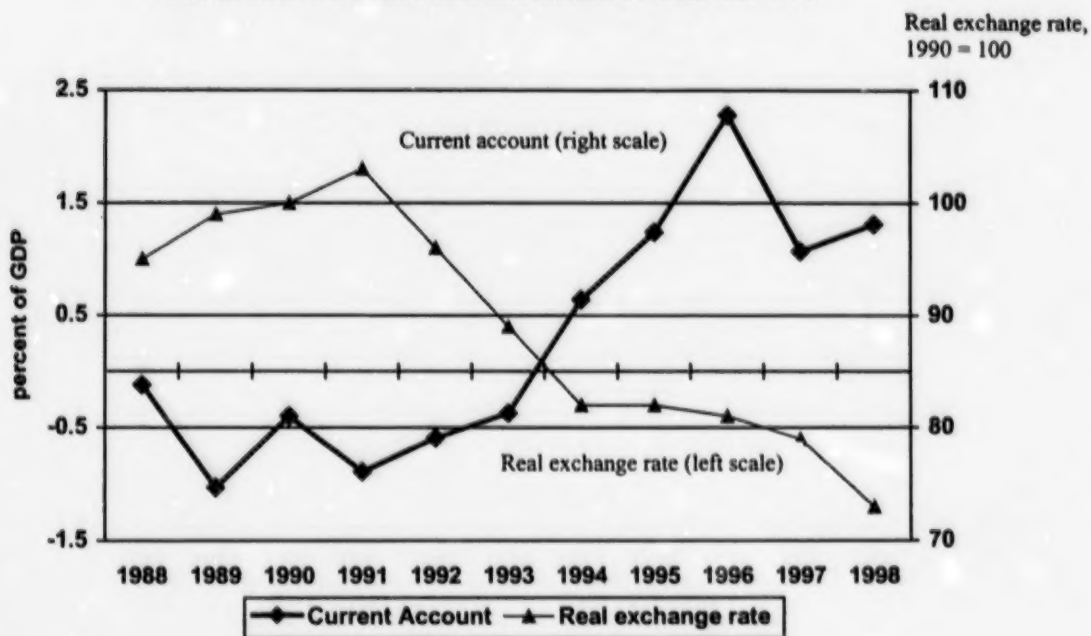


Figure 12. Canada's Real Exchange Rate vis-a-vis U.S. Dollar and Current Account Balance with the U.S.



Source: CANSIM, Statistics Canada

As can be seen from Figure 12 above, the shift in Canada's bilateral balance with the U.S. from deficit to surplus in 1994 mirrored the depreciation of the Canadian dollar in real terms.²

² In Figure 12, we have calculated the Canada's real exchange rate vis-a-vis the U.S. as the price of U.S. goods in terms of the price of Canadian goods (as the term real implies). This calculation shows that a bundle of Canadian goods which could buy one bundle of U.S. goods in 1990, could buy only 73 percent as much in 1998.

CAPITAL ACCOUNT

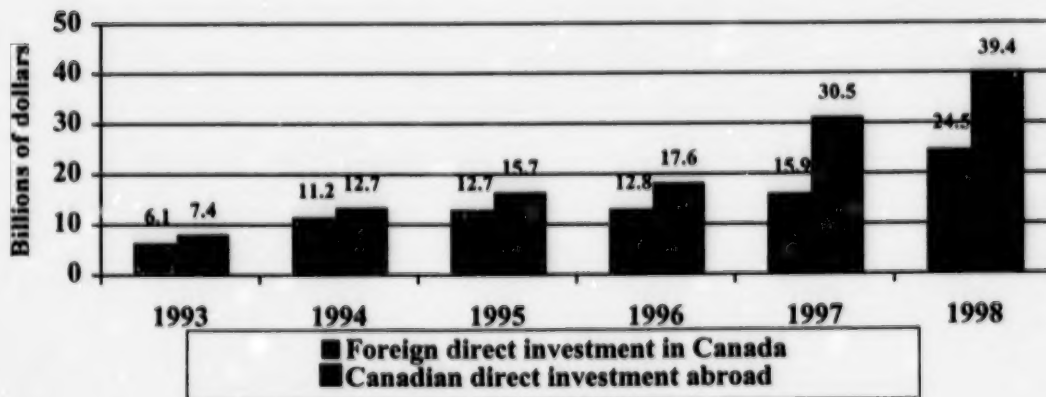
Direct Investment

Foreign direct investment (FDI) into Canada in 1998 rose 54 percent to a record \$24.5 billion. Energy, metallic minerals, finance and insurance were the leading sectors in attracting FDI. The U. S. was the largest source of FDI for Canada, contributing 85.7 percent of the total in 1998. The inflows from the U.S. increased to \$21 billion in 1998, up by 77.6 percent from \$11.8 billion in 1997. This record U.S. investment inflow resulted mainly from acquisitions of Canadian firms by U.S. investors, partly induced by the comparatively low value of the Canadian dollar in terms of U.S. funds. FDI inflows from the U.K., the other EU economies and Japan were lower than in 1997. Thus, the entire increase in FDI flows in 1998 was accounted for by U.S. investment.

The outflow of Canadian direct investment abroad (CDIA) in 1998 amounted to \$39.4 billion, up 29 percent from \$30.5 billion in 1997. The record investment outflow resulted mainly from Canadians acquiring production assets in the United States. In 1998, Canadian investments were concentrated in human-capital-intensive sectors such as finance and insurance, which had the highest share at 25.1 percent in the total outflows, as well as in traditional sectors for CDIA such as energy and metallic minerals. The U.S. remained the main destination of Canadian direct investment abroad, accounting for 77.3 percent of total outflows. In 1998, CDIA to the U.S. increased to \$30.5 billion, up sharply from \$11.5 billion in 1997. In contrast, Canadian investors reduced direct investments in the U.K. and Japan.

In recent years, CDIA has exceeded FDI; this trend continued in 1998 (Figure 13). For Canadian firms, direct investment abroad is motivated by a range of factors, including the desire to penetrate new markets and to increase their competitiveness through the acquisition of new technologies, resources and skills, including through mergers, acquisitions, partnerships, joint ventures and strategic alliances with other firms. Such investment abroad brings concrete benefits to Canada in terms of export opportunities and access to competitive inputs and R&D, leading to job creation in Canada.

Figure 13. Flows of FDI and CDIA, 1993-98



Source: Statistics Canada

With these developments, the stock of FDI rose to \$217.1 billion at year-end 1998 while CDIA reached \$239.8 billion. As can be seen in Table 6, finance and insurance had the highest sectoral shares in both CDIA and FDI stocks.

Table 6. Stocks of CDIA and FDI by Sector, Year End 1998

Industry Group	CDIA stock in 1998		FDI stock in 1998	
	Billions of dollars	Percent of total	Billions of dollars	Percent of total
Wood and paper	6.5	2.7	16.5	7.6
Energy and metallic minerals	54.1	22.6	39.8	18.4
Machinery and transportation equipment	8.2	3.4	30.9	14.3
Finance and insurance	79.8	33.3	41.6	19.2
Services and retailing	26.4	11.0	20.9	9.6
Other industries	64.7	27.0	67.3	31.0
Total	239.8	100.0	217.1	100.0

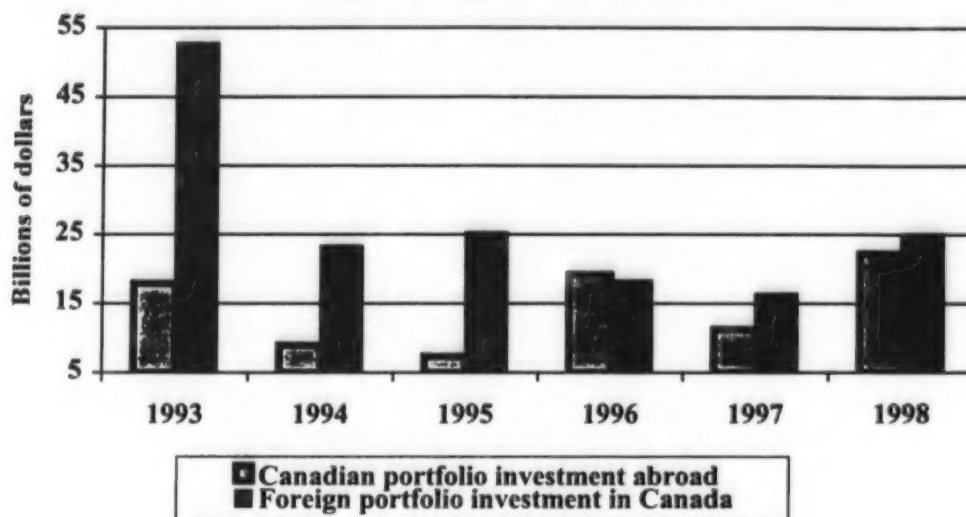
Source: Statistics Canada

As regards country of source, the U.S. accounted for 68 percent of the total FDI stock in Canada in 1998, followed by the U.K. at about 8 percent. With respect to the stock of CDIA, the U.S. accounted for 52.6 percent while the EU accounted for 19.3 percent.

Portfolio Investment

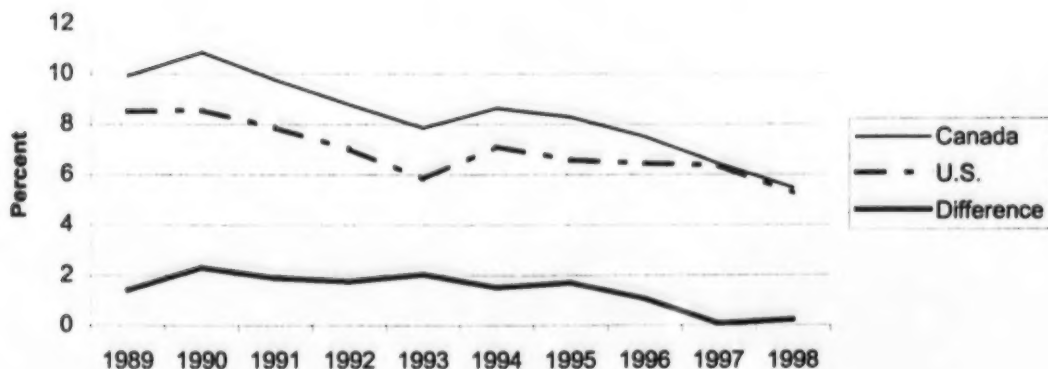
Portfolio investment flows, which include investments in bonds, stocks and money market instruments, were up sharply in 1998, with inflows continuing to exceed outflows in line with historical trends. Portfolio inflows were \$25 billion, an increase of 52 percent over 1997. Portfolio outflows meanwhile nearly doubled, rising 98 percent to \$22.2 billion in 1998 (Figure 14).

Figure 14. Foreign Portfolio Investment in Canada and Canadian Portfolio Investment Abroad, 1993-98



Portfolio investment flows respond to a wide range of factors that affect the various types of instruments in which such investments are made, including exchange rate expectations, interest rate differentials and equity market performance in particular. One key factor for Canada in recent years was the elimination of the interest rate differential vis-à-vis the U.S., as shown in Figure 15.

Figure 15. Long-term Government Bond Yields, Canada and the U.S., 1989-98



With the developments in 1998, which continued to see inflows exceeding outflows, the stock of portfolio investment abroad by Canadians reached \$143.9 billion, whereas the stock of foreign portfolio investment in Canada rose to \$506.3 billion.

SUMMARY OF BALANCE OF PAYMENTS

Table 7 summarizes Canada's overall balance of payments picture in 1998. By standard accounting practices, a country's balance of payments account is always balanced. That is, a current account deficit has to be offset exactly by running a capital and financial account surplus and vice versa. In 1998, the former was the case.

Of particular note, the Canadian official settlement balance was a positive \$7.452 billion, which indicates that the Bank of Canada added that much to its foreign exchange reserve, a positive development in what was overall a highly successful year for Canada in terms of its international economic activity.

Table 7. Canada's 1998 balance of international payments accounts

Current Account			
• Exports of goods and services	\$368,164		
• Imports of goods and services	\$356,256		
a. Trade balance		\$11,908	
• Investment income abroad	\$30,498		
• Investment income of foreigners	-\$59,597		
b. Net investment income		-\$29,100	
c. Net current transfer		\$807	
1. Current account balance (a + b + c)			-\$16,385
Financial Account			
• Canadian direct investment abroad	-\$39,414		
• Foreign direct investment in Canada	\$24,470		
d. Net foreign direct investment		-\$14,944	
• Portfolio investment abroad	-\$22,233		
• Portfolio investment in Canada	\$25,006		
e. Net portfolio investment		\$2,770	
f. Other net investment		\$21,632	
2. Financial account balance (d + e + f)			\$9,461
Of which:			
- official international reserve			-\$7,452
- non-reserve financial account			\$16,913
3. Capital account balance			\$4,976
4. Statistical discrepancy			\$1,948
Balance of payments (1 + 2 + 3 + 4)			\$0

Source: Statistics Canada

COMMENTAIRE D'ANALYSE COMMERCIAL ET ÉCONOMIQUE No. 26



FAITS MARQUANTS DU COMMERCE EXTÉRIEUR ET DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER AU CANADA EN 1998

Préparé par

*la Direction de l'analyse commerciale
et économique (EET)*

*Groupe de recherche : Ram Acharya,
Anjali Bedi et Suzanne Desjardins*

Coordonnateur de la recherche : Prakash Sharma

(Mai 1999)



Les commentaires d'analyse commerciale et économique du MAECI prennent la forme de brefs documents portant sur des questions intéressant les personnes et milieux qui suivent la politique étrangère.
Les lecteurs sont priés de faire parvenir à l'auteur leurs observations ou demandes d'information.
Les opinions exprimées ne traduisent pas forcément celles du gouvernement du Canada.



NON CLASSIFIÉ

Ministère des Affaires étrangères et du Commerce international

COMMENTAIRE D'ANALYSE COMMERCIALE ET ÉCONOMIQUE

N° 26

Faits marquants du commerce extérieur et de l'investissement étranger au Canada en 1998

Préparé par

la Direction de l'analyse commerciale et économique (EET)

Groupe de recherche : Ram Acharya, Anjali Bedi
et Suzanne Desjardins

Coordonnateur de la recherche : Prakash Sharma

Mai 1999

Les commentaires d'analyse commerciale et économique ont pour objet de stimuler la discussion sur l'évolution de la situation internationale et les questions connexes chez les fonctionnaires de politique étrangère et de commerce extérieur. Les opinions qui y sont exprimées ne sont pas nécessairement celles du gouvernement du Canada.

Faits Marquants du commerce extérieur et de l'investissement étranger au Canada en 1998, préparé par R. Acharya, A. Bedi, et S. Desjardins, gouvernement du Canada[©] (ministère des affaires étrangères et du commerce international) 1999.

ISBN 0-662-84250-2
Cat. E54-17/26-1999F

AVANT-PROPOS

À une époque où l'intégration économique se fait de façon continue tant à l'échelle régionale de l'Amérique du Nord qu'à l'échelle internationale, le commerce et l'investissement ont des répercussions croissantes sur la vie de l'ensemble des Canadiens. La conjoncture dans les pays étrangers joue un rôle d'autant plus important que les marchés canadiens se trouvent de plus en plus fréquemment au-delà de nos frontières et que les Canadiens dépendent de plus en plus des biens et services étrangers, que ce soit pour la consommation ou pour la production intérieure.

Par conséquent, les Canadiens sont de plus en plus conscients des questions d'ordre économique international, à la fois parmi les experts en politiques gouvernementales et dans le grand public. En même temps, on a vu croître parallèlement le nombre de demandes d'information et d'analyses détaillées sur les tendances du commerce et des investissements du Canada, ainsi que sur leur rendement. Le présent commentaire a pour but de contribuer à satisfaire ces demandes. Il passe en revue les principaux événements survenus au chapitre du commerce extérieur et des investissements internationaux du Canada en 1998, dans le contexte de l'évolution globale de l'économie et de ses résultats, à l'échelle nationale et relativement aux principaux partenaires commerciaux du Canada.

Bien que l'économie mondiale ait été secouée par une crise financière et économique qui prenait de l'ampleur et que sa croissance globale en ait été considérablement ralentie, le Canada a maintenu un rythme de croissance régulier. De plus, en dépit d'événements qui ont affecté les termes de l'échange, de diminutions des exportations à destination de nombreux marchés importants (notamment l'Asie) et d'autres effets en cascade issus des turbulences financières internationales, le Canada a pu maintenir une croissance stable de ses exportations ainsi que sa balance des paiements. Ce résultat s'explique principalement par nos liens économiques avec les États-Unis, qui se sont renforcés en 1998 par suite d'une croissance rapide du commerce des marchandises (évoluant régulièrement vers des produits à valeur ajoutée plus élevée) et de flux d'investissements directs bilatéraux très actifs. En résumé, l'année 1998 a été bonne pour le Canada au chapitre du commerce, surtout si l'on tient compte de la conjoncture mondiale difficile. Le présent rapport couvre l'ensemble de ces événements selon la structure classique des comptes de la balance des paiements et passe en revue les résultats des comptes suivants :

- le compte courant, qui fait état des transactions internationales du Canada portant sur les biens et services, les revenus de placement et les transferts;
- le compte capital, qui récapitule les créances et les passifs financiers transfrontiers, y compris les mouvements d'investissements étrangers directs et d'investissements de portefeuille vers le Canada et à partir du Canada.

Le rapport a été préparé par la Direction de l'analyse commerciale et économique (EET) du ministère des Affaires étrangères et du Commerce international et supervisé par John M. Curtis, Conseiller principal en politiques et coordonnateur. Le groupe de recherche était formé de Ram Acharya, Anjali Bedi et Suzanne Desjardins, et a reçu la collaboration de Charles-Antoine Allain et de Samuel Lee. Prakash Sharma a coordonné le projet et son apport a été considérable. Dan Ciuriak a révisé le texte en prévision de sa diffusion.

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 1998 POUR LE CANADA AU CHAPITRE DU COMMERCE

L'année 1998 aura été la septième année consécutive de croissance économique du Canada. Elle s'inscrit donc dans l'une des périodes d'expansion les plus longues et les plus stables de l'après-guerre. Tout au long de 1998, le commerce et les investissements internationaux ont joué un rôle déterminant pour le maintien de la croissance économique canadienne, en dépit d'une conjoncture défavorable à l'étranger, notamment des vastes perturbations qui ont touché les marchés financiers internationaux et l'aggravation de la crise économique et financière en Asie, qui a fini par atteindre et secouer la Russie et l'Amérique latine. La performance économique du Canada en 1998 est en bonne partie attribuable à l'énorme accroissement des échanges commerciaux avec les États-Unis et aux flux bilatéraux très actifs des investissements directs.

De façon globale, les points saillants qui ont caractérisé l'économie canadienne en 1998 sont les suivants :

- La croissance du PIB canadien en termes réels, qui était de 4 % en 1997, a connu un léger ralentissement et s'est établie à 3,1 %, ce qui représente une bonne performance compte tenu de l'essoufflement de l'économie mondiale, dont le taux de croissance est passé de 4,2 % en 1997 à 2,5 % en 1998. Au chapitre de la croissance, le Canada s'est classé au troisième rang des pays du G7 et au 16^e parmi les membres de l'OCDE.
- L'indice des prix à la consommation s'est maintenu à 0,9 %, légèrement en dessous de la limite inférieure de la fourchette de 1 % à 3 % visée par la Banque du Canada. Pendant ce temps, le taux de chômage est tombé à 8,3 %, grâce à une croissance de l'emploi de 2,8 % marquée par la création de 385 000 nouveaux emplois au pays, la meilleure performance à cet égard en 10 ans. Dans ces conditions, la somme des taux d'inflation et de chômage (quelquefois appelée « taux d'appauvrissement ») est tombée à 9,2 %, atteignant son plus bas niveau depuis 1971.
- Malmené par la turbulence qu'ont traversée les marchés internationaux, le dollar canadien, qui était à 0,699 \$ US à la fin de l'année 1997, a atteint un creux historique de 0,638 \$ US le 27 août 1998. La stabilisation progressive de la conjoncture internationale aidant, notre devise a remonté et finalement terminé l'année 1998 à 0,648 \$ US. Le cours moyen du dollar canadien a été de 0,674 \$US en 1998, comparativement à 0,722 \$ US en 1997, soit une dépréciation de 6,6 %. Après pondération en fonction des échanges et prise en considération des écarts d'inflation, on arrive à un fléchissement des cours de 7,9 %¹.

Le commerce extérieur et l'investissement étranger du Canada ont considérablement contribué à la performance économique de 1998 :

- Les exportations de biens et services ont augmenté de 8,2 % en termes réels, ce qui est proche des 8,5 % de 1997 et plus du double du taux de croissance du PIB réel.
- La valeur réelle des importations de biens et services a augmenté de 5,8 %, comparativement à 14,6 % en 1997. La phase de détente qu'a connue la croissance des importations après le rythme effréné de 1997 reflète une certaine modération de la demande intérieure et le taux de change plus faible.
- Toutefois, le déficit du compte courant a augmenté légèrement, passant à 16,4 milliards de

¹ Calculé selon la variation de l'indice du taux de change effectif réel publiée par le FMI.

Source : Fonds monétaire international, *Statistiques financières internationales*, divers numéros.

dollars ou 1,95 % du PIB. alors qu'il était de 14,3 milliards de dollars ou 1,75 % du PIB en 1997. Cela est en grande partie attribuable à la détérioration des termes de l'échange pour le Canada (c.-à-d. que le prix des exportations canadiennes a chuté par rapport à celui que le Canada a payé pour ses importations). Ce déclin s'explique en grande partie par la diminution des prix de l'énergie et des matières premières, dont la demande a faibli en raison du ralentissement économique mondial.

- Pour le compte capital, l'investissement étranger direct (IED) au Canada et l'investissement direct canadien à l'étranger (IDCE) ont tous deux atteint un record en 1988. Pour la sixième année de suite, l'IDCE a dépassé l'IED. Les flux bilatéraux très actifs des investissements directs reflètent en partie une augmentation subite des fusions et acquisitions transfrontière touchant des sociétés canadiennes et américaines, surtout dans les secteurs des télécommunications et de la haute technologie.

L'évolution du commerce au Canada, ainsi que sa composition structurelle, ont été beaucoup influencées par les conditions économiques mondiales de 1998 :

- Les exportations vers les États-Unis ont considérablement augmenté, tandis que celles vers l'Europe ont progressé de façon modérée. En revanche, les exportations vers les autres grands marchés ont baissé, surtout celles vers l'Asie, qui traversait sa pire récession de l'après-guerre. Les exportations de marchandises vers l'Amérique latine ont elles aussi baissé par suite du ralentissement des principales économies.
- Compte tenu de cette évolution, la part des États-Unis dans l'ensemble des exportations de marchandises canadiennes est passée à 83,6 % (alors qu'elle était de 80,5 % de 1997).
- Au plan sectoriel, le secteur du matériel et de l'outillage s'est classé en tête au chapitre des exportations, devançant le secteur de l'automobile (même si ce résultat découle en partie de l'impact qu'a eu, au milieu de l'année, l'importante grève de General Motors sur le secteur de l'automobile). Les exportations de matériel et d'outillage ont représenté le quart des exportations canadiennes de marchandises. En même temps, les exportations de matières premières et de produits dérivés, bien que plus faibles que par le passé, représentaient 26 % des exportations canadiennes. En ce qui concerne le commerce des services, la plus forte croissance s'est produite dans les services commerciaux.
- La croissance des importations canadiennes provenait de plusieurs sources. En termes régionaux, les importations en provenance de l'Asie ont particulièrement progressé, à l'image de l'amélioration de la capacité concurrentielle de ce continent, qui découle du fléchissement des taux de change. Une analyse par secteur révèle que l'accroissement des importations s'est fait au rythme des achats de matériel et d'outillage, de biens de consommation, de produits automobiles et de services commerciaux.

Les événements de 1998 ont bien mis en évidence l'importance que présentent pour le Canada ses relations commerciales avec les États-Unis. Pendant la dernière décennie, le Canada et les États-Unis se sont mieux intégrés à l'économie mondiale, enregistrant une croissance en termes réels de leurs exportations de biens et services qui dépasse considérablement la croissance globale de la production. Au Canada, la croissance réelle moyenne des exportations de biens et de services, entre 1988 et 1998, a été de 7,1 %, alors que la croissance réelle moyenne du PIB a été de 2 %. Aux États-Unis, les chiffres correspondants ont été de 7,8 % et de 2,6 %. En conséquence, la part des exportations de biens et de services (en dollars courants) dans le PIB des États-Unis a atteint 11 % (contre 8,5 % en 1988), tandis que celle du Canada est passée à 41,1 % (contre 26,6 % en 1988). Cette évolution est, en partie, attribuable

à une plus forte intégration des économies nord-américaines se manifestant par l'accroissement de la valeur des échanges commerciaux Canada-États-Unis, qui constituent le plus important flux d'échanges commerciaux bilatéraux au monde, et dont la progression a été de 8,9 %, comparativement à un accroissement de 8 % pour le commerce des deux économies avec le reste du monde.

Les deux économies ont donc bénéficié des relations commerciales bilatérales, qui n'ont cessé de croître, passant de 22 millions de dollars par jour en 1950 à 1,5 milliard de dollars en 1998.

Moyenne des échanges commerciaux journaliers bilatéraux de biens et services, Canada et États-Unis (en millions de dollars)						
	1950-1959	1960-1969	1970-1979	1980-1989	1990-1998	1998
Biens	17	34	131	421	915	1 378
Biens et services	22	41	149	475	1 040	1 544

Au chapitre du commerce bilatéral, le Canada a surtout réussi à accroître l'excédent de sa balance commerciale des marchandises. Il est également parvenu à réduire considérablement son déficit commercial en matière de services. Dans l'ensemble, le Canada est passé d'un solde déficitaire faible mais constant du compte courant bilatéral, de 1988 à 1993, à un léger surplus au cours des années suivantes.

LE COMMERCE DES MARCHANDISES

En 1998, les exportations canadiennes de marchandises ont atteint 322,3 milliards de dollars, enregistrant une hausse de 6,9 % par rapport aux 301,4 milliards de dollars de 1997. En même temps, les importations canadiennes sont passées à 303,4 milliards de dollars, soit une augmentation de 9,3 % par rapport aux 277,7 milliards de dollars atteints en 1997. Cela s'est traduit par un excédent de la balance commerciale des marchandises de 18,9 milliards de dollars ou 2,25 % du PIB, par rapport aux 23,7 milliards de dollars ou 2,9 % du PIB de 1997.

L'évolution des prix a joué un rôle clé dans la performance globale du commerce de marchandises canadien en 1998. Le volume des exportations de marchandises canadiennes a progressé de 8,3 %, contre 7,3 % seulement pour les importations de marchandises. Toutefois, le prix moyen des marchandises exportées par le Canada a baissé en 1998, principalement en raison de l'effondrement des prix des produits de base sur le marché mondial, tandis que les prix de marchandises importées ont subi une progression relativement forte. On examine ci-dessous l'évolution des termes de l'échange du Canada en 1998.

Exportations de marchandises

En 1998, la structure de la demande internationale a joué un rôle considérable dans la performance globale des exportations canadiennes de marchandises, influant notamment sur la destination, la ventilation par secteur et la répartition provinciale des exportations.

Les exportations à destination des États-Unis ont progressé de 11,1 % en 1998, grâce à la croissance économique des États-Unis qui a gardé la même intensité. Le PIB réel de ce pays a grimpé de 3,9 %, mais la demande intérieure américaine l'a dépassé, montant de 5,1 %. L'accroissement de la demande intérieure américaine a été stimulé par la vigueur des dépenses de consommation (motivées en partie par un marché haussier des actions atteignant des records) et des investissements soutenus, surtout dans le domaine des améliorations techniques). Avec la faible croissance ou le repli des autres marchés importants pour le Canada, la part des exportations canadiennes de marchandises à destination des États-Unis est passée de 80,5 % en 1997 à 83,6 % en 1998.

En Europe, la croissance modérée des grandes économies de l'Union européenne, alors même que celles de l'Europe continentale se préparaient à l'union monétaire, semble avoir contribué à la croissance modeste des exportations canadiennes vers ces pays. Dans l'ensemble, le PIB des pays de l'UE a progressé en valeur réelle de 2,8 % en 1998, tandis que les exportations canadiennes vers l'Europe ont augmenté de 4,5 %.

Les exportations canadiennes vers les autres grands marchés ont été affectées par la crise économique qui a frappé l'année dernière la plus grande partie de l'économie mondiale. Les exportations de marchandises vers l'Asie ont connu une chute particulièrement brutale du fait que cette région traversait la pire récession de l'après-guerre. La chute de 22,5 % des exportations à destination du Japon, deuxième partenaire commercial du Canada, a été quantitativement la plus importante, mais les exportations vers les autres destinations de l'Asie ont également régressé considérablement, à quelques exceptions près. Les exportations de marchandises vers l'Amérique latine, quant à elles, ont baissé de

5,6 %, en raison des perturbations qu'ont connues les marchés financiers en août, après le début de la crise en Russie. L'impact sur les exportations canadiennes de la crise asiatique et de la crise plus générale qui s'est déclarée par la suite est décrit plus loin de façon plus détaillée.

Importations de marchandises

Les importations canadiennes ont progressé de 9,3 % en 1998, pour atteindre 303,4 milliards de dollars, ce qui constitue un ralentissement important par rapport aux 16,7 % d'accroissement enregistrés en 1997. Cette contraction des importations en 1998 s'explique par une croissance moins rapide de la demande intérieure canadienne (3,4 % en 1998 contre 6,4 % en 1997). Par ailleurs, la hausse relativement marquée, de 4,3 %, de l'indice des prix à l'importation, provenant en partie de la dépréciation du dollar canadien, a aussi été un facteur.

La croissance des importations canadiennes a été largement répartie entre les partenaires commerciaux en 1998. La conjoncture internationale a présidé au choix de la source des importations canadiennes en 1998. Les importations en provenance des États-Unis ont progressé de 10,5 %, celles venant du Japon de 11,7 %, de l'UE de 6,1 %, des économies de l'Asie de l'Est de 14,5 % et de l'Amérique latine de 7,7 %. Compte tenu de cette évolution, la part des États-Unis dans l'ensemble des importations canadiennes a atteint 77 % contre 76 % en 1997, tandis que la part du marché asiatique est passée de 11,9 % en 1997 à 12,3 % en 1998.

L'évolution du commerce de marchandises par secteur d'activité

En 1998, les principaux changements de la répartition par secteurs du commerce canadien ont correspondu à la baisse des prix des produits de base (qui a entraîné une chute du commerce dans le secteur de l'énergie en termes de valeur en dépit de l'accroissement des quantités vendues), la grève de General Motors au milieu de 1998 et l'évolution continue du commerce canadien, où les produits manufacturés et à forte valeur ajoutée prennent de plus en plus de place. En dehors du secteur de l'énergie, le volume des exportations et des importations s'est accru dans tous les secteurs importants, notamment dans celui de la production de matériel et d'outillage, qui a supplanté l'industrie automobile et pris la première place en 1998.

Matériel et outillage : la croissance constante de la part du secteur du matériel et de l'outillage dans le commerce des marchandises est l'un des faits saillants des dernières années du point de vue de l'évolution sectorielle. En 1998, les exportations de ce secteur ont progressé de 15,5 %, atteignant ainsi les 78,8 milliards de dollars, ce qui représente près du quart des exportations totales de marchandises. Ce résultat a été atteint en cinq ans, durant lesquels les exportations de matériel et d'outillage ont plus que doublé. En effet, les exportations de matériel et d'outillage ont, pendant cette période, connu une progression globale de 114 % par rapport aux 36,9 milliards de dollars de 1993. Ces résultats sont, en grande partie, attribuables à la vigueur soutenue de la demande aux États-Unis. Ce secteur est également celui où la croissance des importations a été la plus rapide, soit 10,9 %. Elles ont atteint 101,3 milliards de dollars en 1998, ce qui représentait un accroissement de 91 % depuis 1993.

Produits automobiles : en 1998, les exportations des produits automobiles ont connu une hausse marquée de 12,7 % et atteint une valeur de 77,4 milliards de dollars, tandis que les importations ont progressé de 9,8 % pour se chiffrer à 66,8 milliards, en dépit du ralentissement provoqué en milieu d'année par la grève de General Motors. Même après avoir cessé d'occuper la première place au chapitre des exportations, le secteur de l'automobile, dont les exportations dépassaient les importations de 10,7 milliards de dollars, est celui qui a le plus contribué à l'excédent commercial sur les marchandises en 1998 après les secteurs des produits forestiers et de l'énergie.

Produits de l'agriculture et de la pêche, et produits énergétiques et forestiers : les exportations de produits agricoles, halieutiques, énergétiques et forestiers ont chuté à 84,2 milliards de dollars, soit une baisse de 3,1 %, et les importations à 28,4 milliards de dollars, un repli de 0,8 %. Ces résultats font ressortir le fléchissement du commerce de produits énergétiques, car les exportations et importations de produits agricoles et forestiers ont augmenté. La baisse du commerce des produits énergétiques est due au fait que les prix ont baissé en même temps que le volume des échanges augmentait, de 4,9 % dans le cas des exportations et de 2,7 % dans celui des importations. Compte tenu de ces changements, la part de ces secteurs dans l'ensemble des exportations canadiennes a baissé de 26 % en 1998, donnée comparable aux 30 % de 1993. L'excédent global de ces secteurs a reculé à 55,8 milliards de dollars alors qu'il était de 58,2 milliards de dollars en 1997.

Marchandises et matières industrielles : les exportations de produits industriels (qui incluent les métaux, les matières plastiques, les produits chimiques et les engrais, et les produits utilisés comme intrants intermédiaires pour la production) ont progressé de 2,5 % en 1998, tandis que les importations ont augmenté de 10,5 %. Au cours des cinq dernières années, les importations de ce secteur ont connu une importante croissance, se plaçant deuxième juste après celles du secteur du matériel et de l'outillage. La bonne tenue de ce secteur provient en partie du dynamisme du secteur canadien de la fabrication de produits finis pendant cette période. Dans ces secteurs, les importations ont connu une progression globale de 87,5 % entre 1993 et 1998 et les exportations une progression globale de 63,1 %.

Biens de consommation : entre 1993 et 1998, de tous les secteurs, c'est celui des biens de consommation qui a connu le plus fort taux de croissance au chapitre des exportations, en raison de la forte demande aux États-Unis. En même temps, le degré élevé de confiance des consommateurs a entraîné une vigoureuse demande de biens de consommation importés. Depuis des années, la balance commerciale du Canada pour les biens de consommation est déficitaire; en 1998, le déficit s'est accru.

Tableau 1. Le commerce canadien des marchandises, 1993 et 1998 (calculé sur la base de la balance des paiements)²

Secteur d'activité		1993 (milliards de dollars)	Part totale en 1993 (%)	1998 (milliards de dollars)	Part totale en 1998 (%)	Accroissement 1993-1998 (%)
Agriculture et pêche	Exportations	16,15	8,5	25,14	7,8	55,6
	Importations	11,01	6,2	17,26	5,7	56,8
	Solde	5,14		7,88		
Énergie	Exportations	17,75	9,3	23,90	7,4	34,6
	Importations	6,97	3,9	8,68	2,9	24,5
	Solde	10,78		15,22		
Forêt	Exportations	23,38	12,3	35,17	10,9	50,4
	Importations	1,57	0,9	2,50	0,8	59,2
	Solde	21,81		32,68		
Industrie	Exportations	35,22	18,5	57,45	17,8	63,1
	Importations	32,16	18,2	60,29	19,9	87,5
	Solde	3,06		-2,83		
Matériel et outillage	Exportations	36,85	19,4	78,82	24,5	113,9
	Importations	53,10	30,0	101,30	33,4	90,8
	Solde	-16,25		-22,48		
Automobile	Exportations	48,61	25,6	77,42	24,0	59,3
	Importations	39,94	22,6	66,76	22,0	67,2
	Solde	8,67		10,65		
Biens de consommation	Exportations	5,61	2,9	12,42	3,9	121,4
	Importations	21,37	12,1	34,57	11,4	61,8
	Solde	-15,76		-22,15		
Total des échanges	Exportations	190,21		322,26		69,4
	Importations	177,12		303,40		71,3
	Solde	13,09		18,86		

Source : Statistique Canada

² La somme des pourcentages n'est pas 100 %, car les transactions spéciales et certains autres redressements, comme le transport intérieur, qui sont apportés à la balance des paiements et qui font partie du compte des marchandises, ne figurent pas au tableau 2.

Balance du commerce des marchandises

Dans les années 90, le fort taux d'accroissement des exportations de marchandises a permis au Canada d'augmenter son excédent commercial des marchandises traditionnelles par rapport à celui des années 80 et des décennies précédentes. En 1998, toutefois, comme la valeur des importations de marchandises a crû de 9,4 % et celle des exportations de marchandises de 6,9 % seulement, l'excédent commercial des marchandises a glissé à 18,9 milliards de dollars contre 23,7 milliards de dollars en 1997, alors qu'il avait atteint un sommet de 42 milliards de dollars en 1996.

Au plan sectoriel, la diminution de l'excédent commercial des marchandises s'explique par l'augmentation des déficits des secteurs des marchandises et des matériaux industriels, ainsi que de celui des biens de consommation.

En ce qui concerne les partenaires commerciaux du Canada, l'excédent commercial des marchandises avec les États-Unis est passé de 31,1 milliards de dollars en 1997 à 35,9 milliards de dollars en 1998. Par ailleurs, le déficit commercial des marchandises avec le Royaume-Uni a baissé, car les exportations du Canada vers le Royaume-Uni ont augmenté, tandis que les importations canadiennes en provenance du Royaume-Uni ont diminué. Cependant, l'excédent commercial des marchandises du Canada avec le Japon, qui était de 3,6 milliards de dollars en 1997, s'est transformé en un déficit de 138 millions de dollars en 1998, suivant ainsi la réduction des importations par le Japon qui traversait sa plus dure récession de l'après-guerre. Avec le reste du monde, le Canada a, dans l'ensemble, toujours eu un déficit commercial des marchandises, qui a quelque peu augmenté en 1998.

Facteurs influant sur le commerce de marchandises canadien

Évolution des termes de l'échange du Canada en 1998³

En 1998, les termes de l'échange du Canada se sont détériorés brusquement à cause de la montée en flèche des prix à l'importation par rapport aux prix à l'exportation⁴. Étant donné qu'une grande partie du commerce bilatéral du Canada est libellée en dollars américains, la dépréciation du taux de change

³ Les changements observés dans les prix des exportations par rapport aux prix des importations sont appelés des fluctuations « termes de l'échange » d'un pays. Une amélioration des termes de l'échange, c'est-à-dire une augmentation des prix à l'exportation d'un pays par rapport aux prix de ses importations, signifie que le pouvoir d'achat de ce pays s'est amélioré à l'échelle internationale. En d'autres mots, les revenus tirés d'une quantité donnée d'exportations permettent d'acheter une plus grande quantité d'importations. Inversement, une détérioration des termes de l'échange exige qu'un pays exporte davantage pour payer une quantité donnée d'importations. Pour des raisons pratiques, les termes de l'échange sont habituellement mesurés comme l'indice des prix moyens des exportations divisé par l'indice des prix moyens à l'importation. Un grand nombre de facteurs peuvent influencer les termes de l'échange, notamment les prix des produits de base, les fluctuations des taux de change, la situation de l'offre et de la demande sur le marché intérieur et à l'échelle internationale, une répartition différente des produits importés et exportés ainsi que les tendances nationales au chapitre des coûts et de la productivité. Par conséquent, il faut interpréter avec prudence les fluctuations de cet indicateur.

⁴ Nota : la direction du mouvement des prix moyens des exportations en 1998 varie selon la méthode d'évaluation utilisée. Le déflateur implicite des exportations (calculé en divisant la valeur des exportations par leur volume) a légèrement diminué, passant de 1,16 à 1,15, une diminution de 1,2 %. En revanche, l'indice à pondération fixe des prix des exportations utilisé par Statistique Canada pour calculer les termes de l'échange a à peine augmenté. Le choix de l'indice n'a guère d'effet sur les conclusions tirées, bien que les chiffres diffèrent légèrement. Dans la présente analyse, l'indice à pondération fixe est utilisé pour le calcul des termes de l'échange.

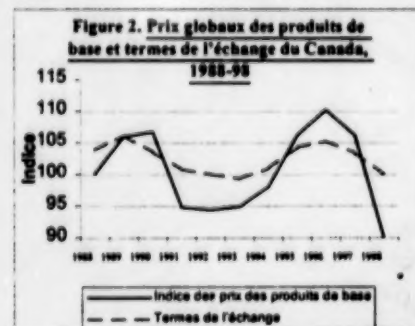
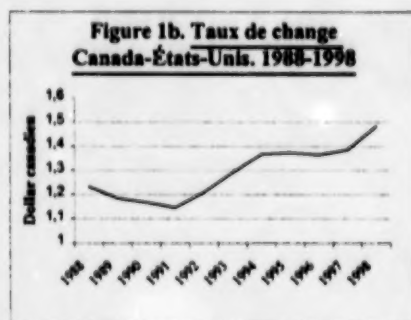
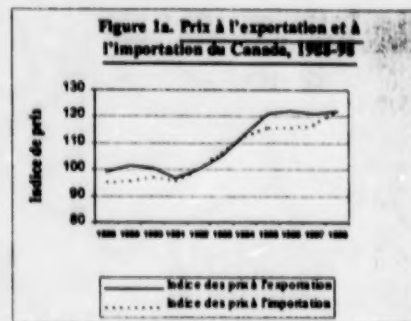
du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un déterminant important de la fluctuation des indices des prix à l'exportation et à l'importation.

Comme le montrent les figures 1a et 1b, les fluctuations des indices des prix à l'exportation et à l'importation du Canada ont une forte corrélation entre elles, ainsi qu'avec le taux de change Canada-États-Unis. Par conséquent, lorsque le taux de change du dollar canadien s'est amélioré vers la fin des années 80, les prix à l'exportation et à l'importation ont diminué. Par la suite, quand le dollar canadien a subi une dépréciation vers le début des années 90, les prix à l'exportation et à l'importation ont monté en flèche. Le taux de change Canada-États-Unis s'est stabilisé à 1,37 \$ CA de 1994 jusqu'à vers le milieu de 1997; les prix à l'exportation et à l'importation se sont alors stabilisés eux aussi. En raison de la nouvelle dépréciation qui a eu lieu au début de la crise asiatique, les prix à l'importation et, dans une moindre mesure, les prix à l'exportation ont remonté une nouvelle fois.

Si, pour le Canada, la variation globale des prix à l'importation et des prix à l'exportation est étroitement liée aux fluctuations du taux de change, l'écart qui existe entre les variations des deux indices, et qui représente la fluctuation des termes de l'échange, est quant à lui principalement influencé par la variation des prix des produits de base. La figure 2 compare les fluctuations d'un indice du prix global des produits de base à celles des termes de l'échange du Canada. Comme on peut le constater, la direction du mouvement des termes de l'échange suit de près celui des prix des produits de base. Cependant, il est à noter que les termes de l'échange subissent des fluctuations moindres que les prix des produits de base; cela reflète le fait que le Canada est un important exportateur de produits manufacturés autant que de produits de base.

L'indice des prix des produits de base englobe les produits énergétiques et alimentaires, les matériaux industriels et les matières premières non énergétiques. En 1998, les exportations canadiennes dans ces secteurs se sont élevées à 142 milliards de dollars, tandis que les importations ont été de 89 milliards de dollars. Les exportations nettes de ces marchandises se sont donc chiffrées à 53 milliards de dollars. (Cet excédent est donc plus élevé que l'excédent total du commerce de marchandises canadien.)

Au fil des ans, le Canada a fortement augmenté la proportion de ses exportations que représentent les produits manufacturés. En même temps, la part des exportations de produits de base (c.-à-d. les produits énergétiques et alimentaires, les matériaux industriels et les matières premières non énergétiques) a chuté à 42 % en 1998, alors qu'elle s'élevait à 52 % en 1988 et à 63 % en 1978. Les produits de base continuent toutefois à représenter une grande part de nos exportations, tant dans l'absolu que pour nos exportations à destination des États-Unis. Par ailleurs, la plus forte pondération



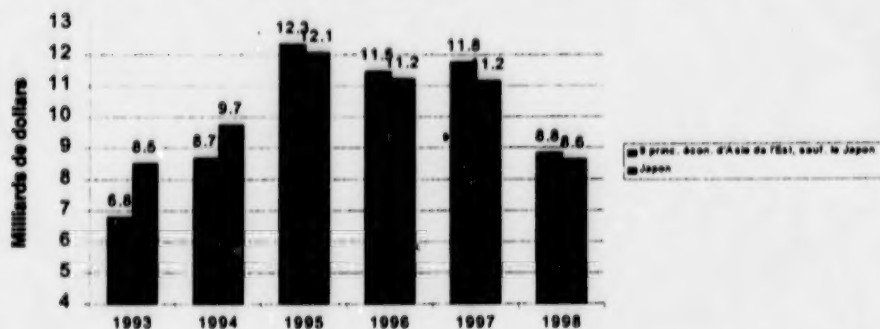
des actions de sociétés du secteur des produits de base aux bourses canadiennes comparativement aux bourses américaines⁵ entretient l'image persistante (surtout sur les marchés financiers) du Canada exportateur de produits de base. Par conséquent, bien que les fluctuations des prix des produits de base aient de moins en moins d'effet sur l'économie du Canada avec le passage du temps, elles continuent néanmoins à jouer un rôle important dans la différenciation de l'économie canadienne par rapport à celle des États-Unis.

Répercussions de la crise asiatique sur les exportations canadiennes en 1998

La crise asiatique, qui s'est déclarée à suite de la dévaluation du baht thaïlandais le 2 juillet 1997 et s'est ensuite aggravée et étendue dans la région et au-delà, a atteint son paroxysme durant les premiers mois de 1998. L'activité économique s'est fortement contractée, les taux de change ont atteint des creux historiques et le financement externe s'est tari, ce qui a eu pour effet de faire plonger les importations des pays affectés par la crise. Même les pays des régions qui n'ont pas été touchées par la crise ont vu leur croissance ralentir (p. ex. la Chine) ou une récession s'installer petit à petit (p. ex. le Japon). Pour les partenaires commerciaux, de la région ou non, cette crise s'est traduite par un effondrement des ventes à l'exportation. Au milieu de 1998, les remous financiers ont gagné la Russie et l'Amérique latine presque immédiatement après, en partie à cause de la déstabilisation engendrée par la chute des prix des produits de base et accentuée par la crise asiatique.

Au Canada, la crise asiatique s'est traduite par un tassement des exportations, qui sont passées de près de 11,5 milliards de dollars à destination du Japon et de près de 12 milliards vers les autres principaux pays de l'Asie de l'Est au cours de la période 1995-1997 à 8,6 et 8,8 milliards de dollars respectivement en 1998 (voir la figure 3).

Figure 3. Exportations canadiennes à destination des principaux pays d'Asie de l'Est



En 1998, la part des exportations canadiennes à destination des principales économies de l'Asie de l'Est a en effet considérablement baissé, comme le montre le tableau ci-dessous.

⁵ Les actions d'entreprises du secteur des produits de base représentent actuellement 22 % de la capitalisation de la bourse de Toronto, comparativement à 15 % de l'indice Dow Jones (avant les derniers changements apportés à la composition de ce dernier).

Tableau 2. Part des principales économies de l'Asie de l'Est dans les exportations de marchandises canadiennes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
République populaire de Chine	0,90	1,02	1,31	1,09	0,80	0,78
Hong Kong	0,41	0,52	0,67	0,46	0,59	0,43
Indonésie	0,25	0,21	0,25	0,35	0,27	0,17
Japon	4,53	4,30	4,56	4,06	3,73	2,70
République de Corée	0,92	0,99	1,03	1,02	1,01	0,57
Malaisie	0,12	0,13	0,22	0,20	0,23	0,14
Philippines	0,10	0,09	0,12	0,11	0,14	0,08
Singapour	0,18	0,17	0,19	0,21	0,18	0,13
Taiwan	0,54	0,54	0,66	0,51	0,54	0,37
Thaïlande	0,20	0,18	0,22	0,21	0,16	0,09
Total	8,15	8,14	9,23	8,22	7,66	5,48

Source : CANSIM, Statistique Canada

Changements dans l'orientation du commerce extérieur canadien : perspective sur 10 ans

Étant donné la conjoncture internationale, les changements de direction du commerce extérieur canadien ont été particulièrement importants en 1998. Cependant, ils constituent dans un certain sens l'aboutissement d'une décennie de changements structurels du commerce canadien. Un certain nombre de facteurs ont déterminé les tendances observables actuellement.

Depuis la fin des années 80, une série d'accords de libéralisation du commerce ont transformé le marché international, avec de profondes répercussions sur la structure du commerce international ainsi que sur sa direction. Pour le Canada, le plus important de ces traités est sans contredit l'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis signé en 1988. L'ALE couvrait les trois-quarts du commerce canadien, mais il marquait un changement important dans la culture et l'orientation des entreprises canadiennes. Bien qu'étant loin d'avoir éliminé les frontières en tant que qu'éléments à considérer dans le commerce, il réduisant de moitié l'« effet de frontière » pour le commerce des marchandises⁶. D'autres accords, qui ont été mis en place pendant la dernière décennie, ont eux aussi eu un retentissement sur le commerce canadien :

- Pendant les années 90, l'intégration économique en Europe s'est renforcée avec l'entrée en vigueur du marché unique (1992), la transformation de la Communauté économique européenne en Union européenne (février 1992), l'élargissement de l'UE à 15 pays membres (janvier 1995), et les premières démarches (des 11 de l'UE) au début de 1999 qui ont mené à une monnaie européenne commune.
- Le Mercosur et les pourparlers sur la création d'une Zone de libre-échange des Amériques (ZLEA), ont donné un second souffle à l'intégration économique de l'Amérique latine.
- L'ALENA a permis au Mexique de conclure un accord de libre-échange avec le Canada et les États-Unis.
- L'Uruguay Round (UR) a abouti à l'accord de Marrakech en avril 1994, menant ainsi à la création de l'Organisation mondiale du commerce, à l'élargissement des accords commerciaux fondés sur des règles à un grand nombre de pays en voie de développement et à une réduction globale des mesures protectionnistes. L'application progressive des mesures de l'UR a aidé à réduire les effets de l'élimination plus rapide et radicale des barrières commerciales en Amérique du Nord, en Europe, et de manière générale entre les nombreuses régions ayant établi des accords commerciaux.

En même temps, l'économie internationale a été secouée par une série d'événements importants. L'effondrement de l'Union soviétique a marqué le début d'une décennie de marasme économique dans l'ancienne Union soviétique, la transformation de l'Europe centrale et de l'Est et les efforts considérables déployés par l'Europe pour régler les problèmes que cette situation a engendrés, à ses portes. En Asie, la croissance de l'économie japonaise a ralenti brusquement sous l'effet des retombées de l'éclatement de sa bulle financière et de la flambée du yen; la Chine est apparue comme un nouvel acteur important dans le commerce international et dans l'investissement; et la plupart des autres pays

⁶ Une étude réalisée récemment par John Helliwell permet de croire que les effets de frontière entre le Canada et les États-Unis (c.-à-d. la différence entre la valeur du commerce entre une ville canadienne et des villes partenaires équidistantes au Canada et aux États-Unis, compte tenu de leur taille et d'autres facteurs économiques) ont diminué de moitié à la suite de l'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis. Voir John Helliwell, *How Much Do National Borders Matter?*, Brookings Institution Press, 1998.

de l'Asie de l'Est ont connu un développement fulgurant suivi d'une récession catastrophique. Une série de crises financières ont perturbé les marchés internationaux, atteignant l'Europe (1992), le Mexique (1994) et plus récemment l'Asie (1997), puis se propageant à la Russie et à l'Amérique latine (1998). Et, ce qui est plus important pour le Canada, à mesure que les progrès technologiques en sont venus à conditionner le développement économique, le chef de file mondial en matière de technologie, les États-Unis, ont connu un essor sans précédent dans l'histoire.

Comme il fallait s'y attendre, les chiffres figurant au tableau ci-dessous montrent que la destination des exportations canadiennes a été profondément influencée par ces changements. La caractéristique la plus importante a été, de toute évidence, l'augmentation de la part des États-Unis dans l'ensemble des exportations canadiennes pendant toute la période, parallèlement à une diminution de la part de l'UE, du Japon et d'autres économies importantes de l'Asie de l'Est. La seule région commerciale importante dont la part n'a pas diminué, mais au contraire s'est accrue jusqu'en 1997, est l'Amérique latine. Cependant, compte tenu de la crise mondiale de 1998, les parts de l'ensemble des partenaires principaux, y compris de l'Amérique latine, ont toutes diminué, sauf celle des États-Unis, qui a augmenté de façon marquée (comme l'indique le tableau 3).

Tableau 3. Exportations du Canada vers des grands partenaires commerciaux sélectionnés

		1988	1997	1998
États-Unis	Niveau (en milliards \$ CA)	100,85	245,09	269,93
	Part totale (%)	72,8	81,9	84,7
UE	Niveau (en milliards \$ CA)	11,87	15,42	16,21
	Part totale (%)	8,6	5,2	5,1
Japon	Niveau (en milliards \$ CA)	8,81	11,17	8,61
	Part totale (%)	6,4	3,7	2,7
Autres économies importantes de l'Asie de l'Est ⁷	Niveau (en milliards \$ CA)	7,19	11,76	8,84
	Part totale (%)	5,2	3,9	2,8
Principaux pays d'Amérique latine ⁸	Niveau (en milliards \$ CA)	1,87	5,25	4,69
	Part totale (%)	1,3	1,8	1,5

Source : CANSIM, Statistique Canada

⁷ Les autres économies importantes de l'Asie de l'Est incluent la Corée du Sud, Hong Kong (Chine), l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines, la République populaire de Chine, Singapour, Taiwan et la Thaïlande.

⁸ Les principaux pays d'Amérique latine incluent l'Argentine, le Brésil, le Chili, la Colombie, le Mexique et le Venezuela.

COMMERCE DES SERVICES

En 1998, les exportations de services ont atteint 45,9 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 8,8 % par rapport aux 42,2 milliards de dollars enregistrés en 1997. Durant la même période, les importations se sont chiffrées à 52,9 milliards de dollars, soit une légère augmentation de 3,1 % par rapport aux 51,3 milliards de dollars de 1997.

Ce secteur est subdivisé en quatre catégories : les services de voyage, les services de transport, les services gouvernementaux et les services commerciaux (comptabilité, services juridiques, assurances, architecture, génie et consultation en gestion).

- En 1998, les exportations des services commerciaux ont progressé de 7,4 % pour atteindre 22,2 milliards de dollars, soit 46,4 % de l'ensemble des services.
- Les exportations de services de voyage ont progressé de 14 % pour atteindre 13,9 milliards de dollars, ce qui représente 30,4 % des exportations de services. La croissance relativement rapide des services de voyage suit l'augmentation du nombre de touristes au Canada.
- Les services de transport ont progressé de 5,2 % pour atteindre 8,8 milliards de dollars, soit 19,2 % des exportations de services.
- Les services gouvernementaux ont progressé de 2,4 % pour atteindre 0,95 milliard de dollars, ce qui représente 2 % des exportations de services.

En ce qui concerne les importations de services :

- En 1998, les importations de services commerciaux ont progressé de 5,2 % pour atteindre 24,4 milliards de dollars, soit 46,3 % des importations de services.
- Les importations de services de voyage ont progressé de 0,5 % pour atteindre 15,6 milliards de dollars, ce qui constitue 30,2 % des importations de services. Le ralentissement de la croissance des importations de services de voyage a été la cause principale de la contraction des importations de services en 1998. L'autre facteur sous-jacent important a été la dépréciation du dollar canadien.
- Les exportations de services de transport ont progressé de 2,6 % pour atteindre 11,8 milliards de dollars, soit 22,4 % des importations de services.

Par le passé, le Canada était un importateur net de services, tant au niveau global que pour chaque catégorie, exception faite des services gouvernementaux. D'habitude, le plus important déficit était celui des transports, suivi des secteurs des services commerciaux et des services de voyage. Toutefois, ce déficit a diminué progressivement au cours des dernières années. En 1998, le déficit commercial global des services a été ramené à 7 milliards de dollars, soit 0,9 % du PIB; il se chiffrait à 9 milliards de dollars ou 1 % du PIB en 1997, et a atteint un sommet de 13,6 milliards de dollars (1,9 % du PIB) en 1993. La réduction des cinq dernières années est en grande partie attribuable à une diminution des paiements nets de voyages à hauteur de 1,6 milliard de dollars.

Au point de vue de la destination du commerce des services du Canada, les États-Unis continuent d'être le principal partenaire commercial du Canada. Cependant, la part des États-Unis dans le total du commerce des services est moins importante que celle qu'ils détiennent dans le commerce de marchandises (figures 4 à 7). Tout de même, le marché des États-Unis prend également de l'importance à ce chapitre et représente 60,2 % des exportations canadiennes de services en 1998 par rapport à 56,6 % en 1993.

En ce qui concerne les sources d'importations de services, les États-Unis ont vu leur part du marché régresser de 63,1 % à 61,7 % en 1998. La part du Japon a elle aussi diminué légèrement, tandis que celle de l'UE a augmenté.

Figure 4. Exportations canadiennes de services à destination de certaines économies, 1993

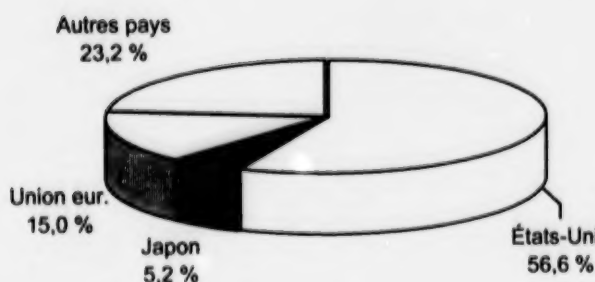


Figure 5. Exportations canadiennes de services à destination de certaines économies en 1998

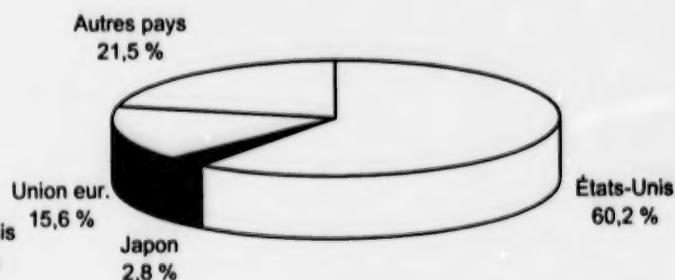
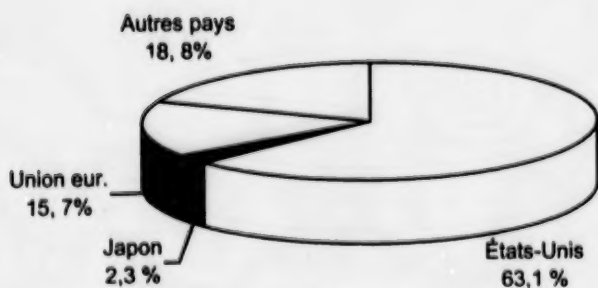
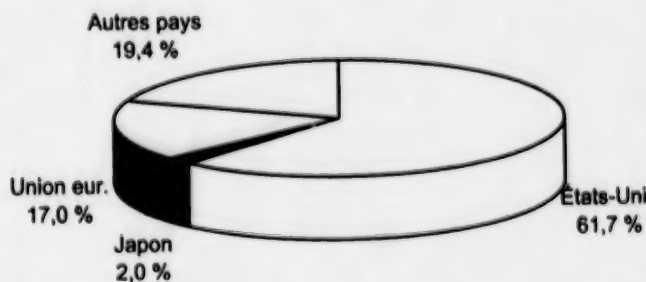


Figure 6. Importations de services en provenance de certains pays en 1993



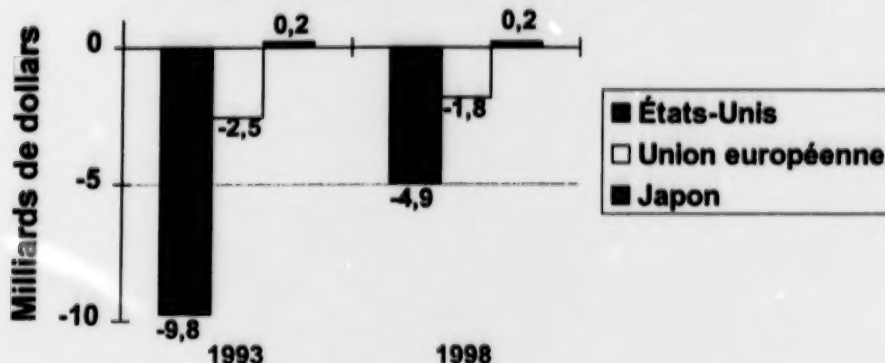
Source : Statistique Canada

Figure 7. Importations de services en provenance de certains pays en 1998



Le Canada a donc pu non seulement réduire le déficit commercial des services avec les États-Unis et le Japon, mais aussi conserver l'excédent commercial avec l'UE, comme le montre la figure 8.

Figure 8. Balance commerciale canadienne des services avec certaines économies, 1993 et 1998



Source : Statistique Canada

Évolution du commerce canadien des services

On peut voir l'importance croissante que prend le commerce mondial des services à l'augmentation de sa part dans l'ensemble du commerce des biens et services, qui est passé à 19,2 % en 1998, alors qu'elle était de 18,6 % en 1990 et de 15,65 % une décennie plus tôt. Cette augmentation est fonction d'un bon nombre de facteurs, parmi lesquels on peut citer :

- la part croissante des services dans le PIB des économies modernes;
- les voyages et les communications plus faciles et moins coûteux;
- le développement du commerce des marchandises (par exemple, la circulation transfrontière des marchandises suscite des exportations de services de transport, alors que le commerce d'équipement spécialisé crée une demande de services d'entretien de matériel ainsi que d'autres services).

En s'inscrivant dans le courant mondial, les exportations et importations canadiennes de services ont pu, pendant les deux dernières décennies, progresser à un rythme régulier. La part du PIB représentée par les exportations canadiennes de services a atteint 5,1 % en 1998, alors qu'elle était de 3,9 % en 1993. Les importations de services, bien qu'ayant progressé plus lentement, ont elles aussi vu leur part du PIB s'accroître, mais de façon moins marquée (de 5,8 % en 1993 à 5,9 % en 1998).

Le commerce des services a néanmoins progressé à un rythme plus lent que le commerce des marchandises. Par conséquent, la part des services dans les exportations canadiennes de marchandises et de services a chuté à 12,5 % en 1998, alors qu'elle s'élevait à 13,6 % en 1991. La part des importations de services est également tombée à 14,8 % en 1998, alors qu'elle était de 19,8 % en 1991.

Tableau 4. Part des services dans le PIB et l'ensemble du commerce du Canada

(en pourcentage)	1993	1997	1998
Part des services dans l'ensemble des exportations de services et de marchandises	12,9	12,3	12,5
Part des exportations de services dans le PIB	3,9	4,8	5,1
Part des services dans l'ensemble des importations de services et de marchandises	19,1	15,6	14,8
Part des importations de services dans le PIB	5,8	5,9	5,9

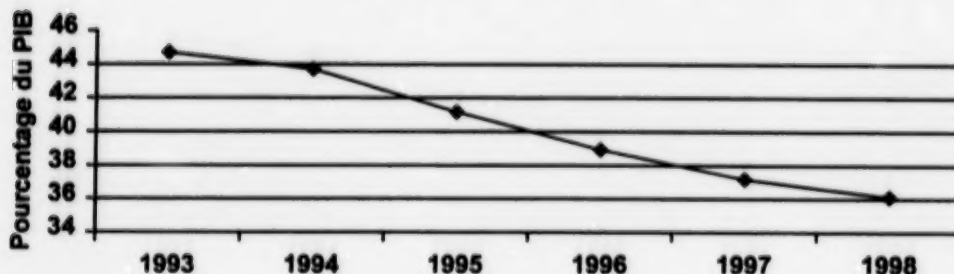
La croissance relativement faible du commerce canadien des services est encore plus évidente lorsqu'on la compare à celle d'autres pays à l'aide de graphiques. Mesuré en dollars américains, le taux cumulatif de croissance du commerce bilatéral des services du Canada entre 1990 et 1998 n'a atteint que 43 %, alors que le taux mondial a été de 64 % et qu'il atteint 76 % aux États-Unis⁹.

REVENUS DE PLACEMENT

Depuis de nombreuses années, le compte des revenus nets de placement du Canada est déficitaire, car les revenus gagnés par les non-résidents sur leurs placements ont toujours dépassé de loin ceux que les Canadiens recevaient pour leurs investissements à l'étranger. Pour la plus grande partie de son histoire, le Canada a en effet été un importateur net de capitaux. Par conséquent, le stock d'engagements extérieurs du Canada (sur lesquels les étrangers peuvent gagner des revenus de placement), qui s'élevait à 970,8 milliards de dollars à la fin de 1998, était beaucoup plus considérable que le stock d'actif détenu par des Canadiens à l'étranger (sur lequel les Canadiens gagnent des revenus de placement), qui se chiffrait à 647,2 milliards de dollars. Il en est résulté que le montant net des placements internationaux du Canada s'élevait à -323,6 milliards de dollars ou 36,2 % du PIB. Cette proportion a eu tendance à décliner au cours des dernières années, ainsi qu'on peut le constater à la figure 9.

⁹ La lenteur de la croissance des exportations de services s'explique en partie par le comportement des comptes des voyages et des transports. Les résultats de certaines analyses indiquent également que la libéralisation n'est pas également avancée dans le commerce des biens et dans celui des services, et que ce facteur joue un rôle important. Ainsi que l'indique l'étude de John Helliwell mentionnée plus haut (*op. cit.* p. 14), les effets de frontière liés au commerce des marchandises ont diminué de moitié pour le commerce Canada-États-Unis depuis la conclusion de l'Accord de libre-échange mais ont à peine fléchi pour les services. Cette question mériterait une analyse plus approfondie.

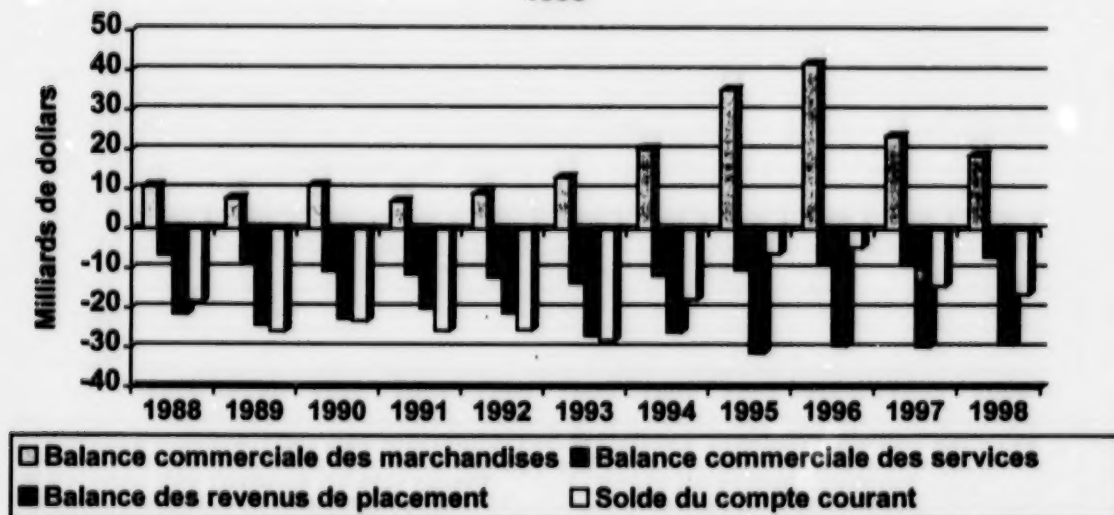
Figure 9. Engagements extérieurs nets en pourcentage du PIB, de 1993 à 1998



En 1998 :

- le revenu de placement gagné par les Canadiens à l'étranger s'est élevé à 30,5 milliards de dollars;
- le revenu gagné par les étrangers au Canada a été de 59,6 milliards de dollars. Environ la moitié de cette somme représentait des revenus de placements de portefeuille; un quart provenait d'investissements directs étrangers et le quart restant les revenus d'autres types de placements (les prêts, les dépôts, les réserves et les autres éléments d'actif);
- le déficit du compte des revenus de placement du Canada s'élevait donc à 29,1 milliards de dollars.

Figure 10. Structure du compte courant du Canada, de 1988 à 1998



LE COMPTE COURANT

Le solde du compte courant est la somme des soldes des comptes des marchandises, des services, des revenus de placement et des transferts. Du point de vue analytique, un surplus du compte courant indique qu'un pays a gagné (ou obtenu au moyen de transferts) plus de revenus à l'étranger qu'il n'a versé de paiements et qu'il est donc un épargnant net à l'échelle internationale (ce qui correspond également à une sortie nette de capitaux, et donc à un déficit du compte capital). De même, un déficit du compte courant signifie qu'un pays « désépargne » et qu'il est donc un emprunteur net du point de vue international (ce qui apparaît comme une entrée nette de capitaux et donc un surplus du compte capital). Au sens comptable, un déficit de compte courant témoigne d'une pénurie d'épargne locale par rapport à l'investissement local.

Depuis le début des années 70, le compte courant du Canada a été constamment déficitaire. Dans une large mesure, l'apparition d'un déficit structurel du compte courant a coïncidé avec celle d'un déficit structurel dans les finances du secteur public. Dans les années 90, le Canada a réussi à réduire le déficit de son secteur public (le déficit budgétaire gouvernemental a atteint un sommet de 8 % du PIB en 1992, avant de se transformer en surplus en 1997 et 1998). Durant la même période, cependant, la part de l'épargne privée au PIB du Canada a reculé constamment, passant de 23 % pendant la première moitié de la décennie 80 à 14,5 % en 1998. À cause de cela, le Canada a été un emprunteur net auprès de l'étranger pour financer ses investissements intérieurs.

Tableau 5. Épargne intérieure et position des investissements entre 1981 et 1998

(en milliards de dollars)	Épargne privée	Investissements privés	Surplus de l'épargne privée par rapport aux investissements privés	Surplus budgétaire (+) ou déficit budgétaire (-)	Solde du compte courant
Période					
Moyenne (1981-1985)	22,2	17,8	4,4	-5,6	-1,3
Moyenne (1986-1990)	19,8	18,9	0,9	-4,2	-3,3
Moyenne (1991-1995)	18,6	15,1	3,4	-6,6	-2,9
1996	17,6	15,2	2,4	-2,2	0,6
1997	15,4	17,5	-2,2	0,9	-1,8
1998	14,4	17,5	-3,0	1,3	-2,0

Source : CANSIM, Statistique Canada

Nota : à cause de la divergence statistique des comptes nationaux, la somme de l'excédent de l'épargne privée sur l'investissement privé et du surplus ou du déficit budgétaire peut ne pas être égale au déficit du compte courant.

En 1998, comme pour toutes les années de la décennie 90 à l'exception de 1996, le compte courant du Canada a été déficitaire. Le déficit de 1998, au montant de 16,4 milliards de dollars ou 1,95 % du PIB, s'est accru de 2,1 milliards depuis l'année précédente, où il s'élevait à 14,3 milliards de dollars ou 1,75 % du PIB (figure 10). L'accroissement du déficit du compte courant en 1998 est pour une bonne part attribuable à un déclin du surplus des marchandises et à des versements d'intérêts plus élevés sur les titres de dette des entreprises libellés en devises.

En 1998, le Canada a connu un surplus de son compte courant avec les États-Unis, mais un déficit avec l'Union européenne et le Japon (figure 11).

Figure 11. Solde du compte courant avec les principaux partenaires commerciaux, de 1988 à 1998

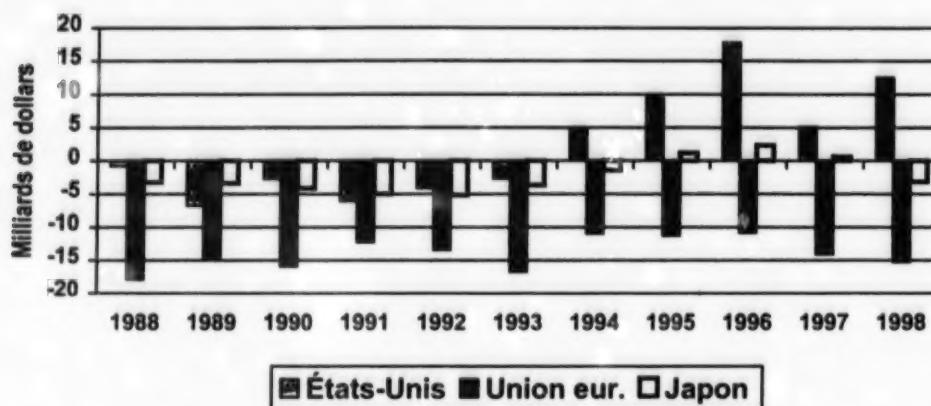
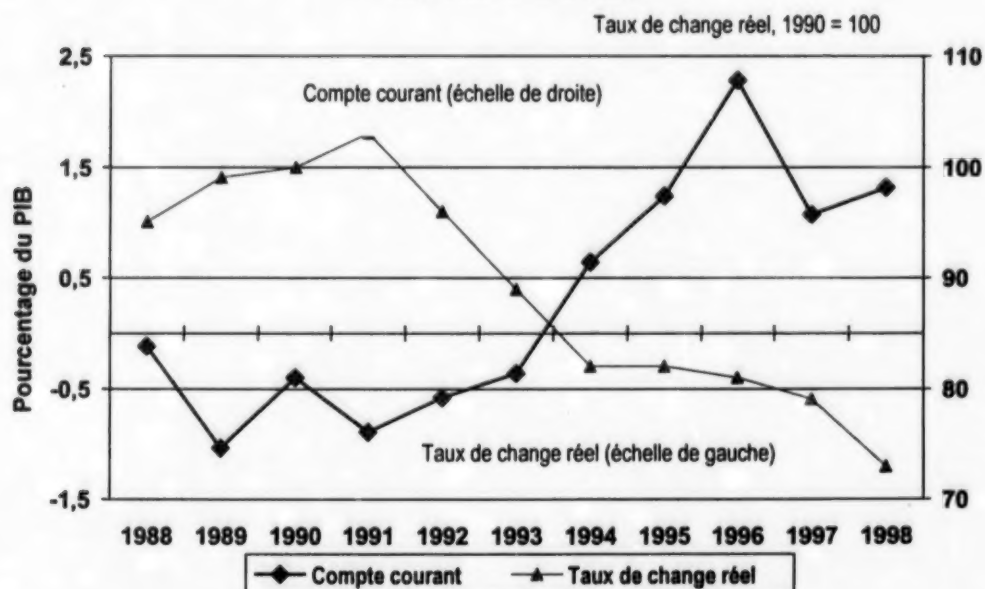


Figure 12. Taux de change réel du dollar canadien par rapport au dollar américain et solde du compte courant avec les États-Unis



Source : CANSIM, Statistique Canada

Comme on peut le voir à la figure 12 ci-dessus, le passage du solde commercial du Canada avec les États-Unis d'une situation de déficit à un surplus, en 1994, correspond à la dépréciation du dollar canadien en termes réels¹⁰.

¹⁰ À la figure 12, nous avons calculé le taux de change réel du dollar canadien par rapport au dollar américain comme étant le prix des marchandises américaines en termes du prix des marchandises canadiennes (ainsi que l'implique le terme réel). Ce calcul montre qu'un panier de biens canadiens qui pouvait acheter 100 % d'un panier de biens américains en 1990 ne pouvait plus en acheter que 73 % en 1998.

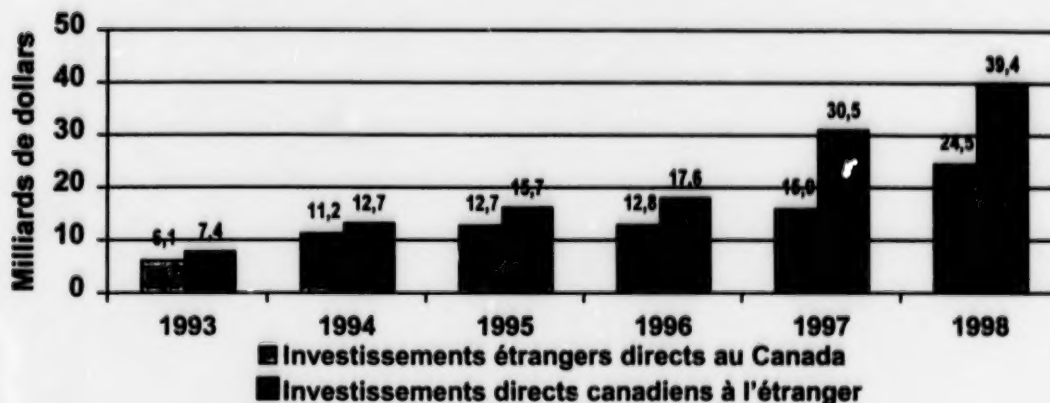
COMPTE CAPITAL

Investissements directs

Les investissements étrangers directs (IED) au Canada ont augmenté de 54 % en 1998 pour atteindre le chiffre record de 24,5 milliards de dollars. L'énergie, les minerais métallifères, les finances et l'assurance ont été les principaux secteurs qui ont attiré des EID. Les États-Unis ont été la plus importante source d'IED au Canada, et leur part s'élevait à 85,7 % en 1998. Les entrées de fonds à partir des États-Unis ont augmenté à 21 milliards de dollars en 1998, une hausse de 77,6 % par rapport au seuil de 11,8 milliards de dollars atteint en 1997. Ces entrées records de capitaux américains sont principalement attribuables à l'acquisition d'entreprises canadiennes par des investisseurs américains et étaient encouragées, entre autres, par le taux de change favorable du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Les entrées d'EID en provenance du Royaume-Uni, d'autres pays de l'Union européenne et du Japon ont été inférieures à leurs niveaux de 1997. Par conséquent, toute l'augmentation des flux d'IED en 1998 s'explique par les investissements américains.

Les sorties d'investissements directs canadiens à l'étranger (IDCE) en 1998 ont atteint 39,4 milliards de dollars, une hausse de 29 % par rapport aux 30,5 milliards de dollars enregistrés en 1997. Ces sorties records d'investissements découlaient principalement des acquisitions de biens de production effectuées par des Canadiens aux États-Unis. En 1998, les investissements canadiens étaient concentrés dans des secteurs à forte intensité de capital humain tels que ceux des finances et de l'assurance. Ces secteurs détenaient la part la plus importante, soit 25,1 % des investissements totaux. Les investissements étaient également concentrés dans les secteurs traditionnels des IDCE comme l'énergie et les minéraux métallifères. Les États-Unis constituaient toujours la principale destination des IDCE et représentaient 77,3 % des investissements sortants totaux. En 1998, les IDCE à destination des États-Unis ont grimpé à 30,5 milliards de dollars, en forte hausse comparativement aux 11,5 milliards de dollars atteints en 1997. Par contre, les investisseurs canadiens ont réduit leurs investissements directs au Royaume-Uni et au Japon.

Au cours des dernières années, les IDCE ont dépassé les IED; cette tendance s'est maintenue en 1998 (figure 13). Les investissements directs étrangers des sociétés canadiennes sont motivés par toute une gamme de facteurs, notamment le désir de s'établir sur de nouveaux marchés et d'augmenter leur compétitivité par l'acquisition de technologies, de ressources et de compétences nouvelles, notamment par le biais de fusions et d'acquisitions, et la conclusion d'ententes de partenariat, de coentreprises et d'alliances stratégiques avec d'autres entreprises. Ce type d'investissements à l'étranger procure des avantages concrets au Canada en termes de possibilités d'exportations et d'accès à des intrants et à de la recherche et du développement de pointe, ce qui se traduit par la création d'emplois au Canada.

Figure 13. Flux d'IED et d'IDCE de 1993 à 1998

Source : Statistique Canada

Grâce à cette évolution, le stock d'IED a augmenté. Il s'établissait à 217,1 milliards de dollars à la fin de 1998, tandis que les IDCE s'établissaient à 239,8 milliards de dollars. Ainsi qu'on peut le voir au tableau 6, le secteur des finances et de l'assurance est celui dont la part était la plus élevée, aussi bien pour les IDCE que pour les IED.

Tableau 6. Stocks d'IDCE et d'IED pour chaque secteur, à la fin de 1998

Groupe industriel	Stock d'IDCE en 1998		IED stock in 1998	
	Milliards de dollars	Pourcentage du total	Milliards de dollars	Pourcentage du total
Bois et papier	6,5	2,7	16,5	7,6
Énergie et minéraux métallifères	54,1	22,6	39,8	18,4
Outillage et matériel de transport	8,2	3,4	30,9	14,3
Finances et assurance	79,8	33,3	41,6	19,2
Services et commerce de détail	26,4	11,0	20,9	9,6
Autres secteurs	64,7	27,0	67,3	31,0
Total	239,8	100,0	217,1	100,0

Source : Statistique Canada

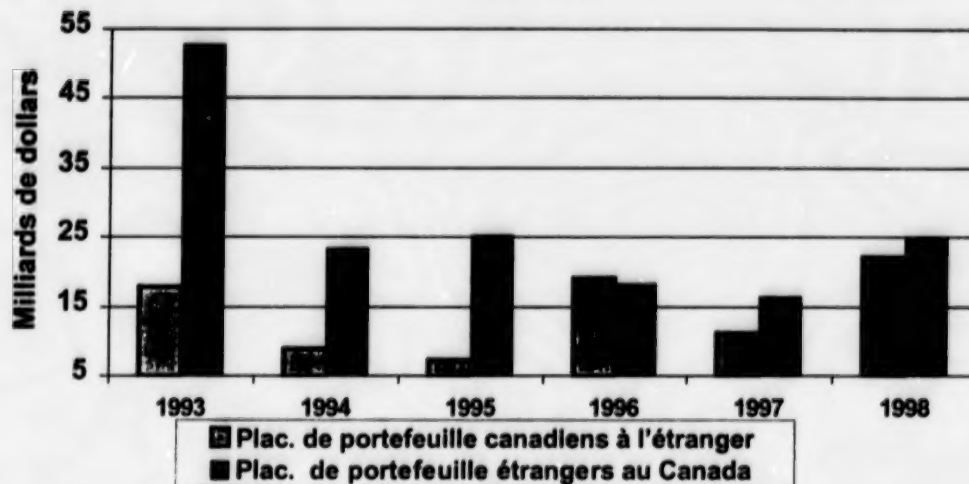
En ce qui a trait à l'origine des investissements, les États-Unis étaient responsables de 68 % du stock total d'IED au Canada en 1998. Ils étaient suivis du Royaume-Uni, dont la part atteignait environ 8 %. Pour ce qui est du stock d'IDCE, les États-Unis comptaient pour 52,6 % et l'Union européenne, pour 19,3 %.

Placements de portefeuille

Les flux de placements de portefeuille, qui incluent les placements en obligations, en actions et en instruments du marché monétaire, ont grimpé en flèche en 1998, et les entrées de fonds ont continué à dépasser les sorties, conformément à la tendance historique. Les entrées de placements de portefeuille se chiffraient à 25 milliards de dollar, soit 52 % de plus qu'en 1997. Les sorties de placements de

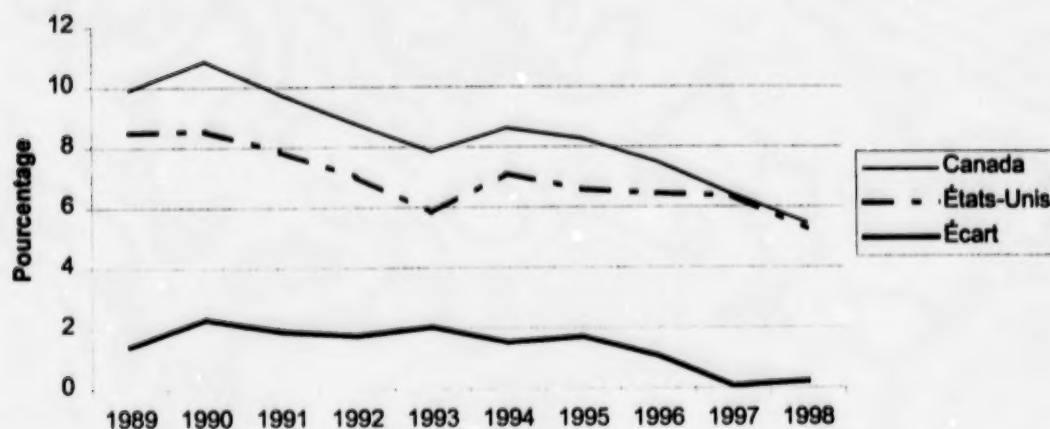
portefeuille ont, quant à elles, pratiquement doublé. Elles ont crû de 98 %, pour atteindre 22,2 milliards de dollars en 1998 (figure 14).

Figure 14. Placements de portefeuille étrangers au Canada et placements de portefeuille canadiens à l'étranger, de 1993 à 1998



Les flux de placements de portefeuille sont déterminés par de nombreux facteurs qui touchent les divers types d'instruments de placement, notamment les attentes quant aux taux d'intérêt, les écarts de taux d'intérêt et en particulier le rendement du marché boursier. Un facteur qui a joué un rôle important au Canada ces dernières années a été l'élimination de l'écart entre les taux d'intérêt du Canada et ceux des États-Unis, comme on peut le voir à la figure 15.

Figure 15. Rendement des obligations gouvernementales à long terme, Canada et États-Unis, de 1989 à 1998



Avec l'évolution en 1998, année pendant laquelle les entrées de fonds ont continué d'être supérieures aux sorties, le stock de placements de portefeuille effectués à l'étranger par les Canadiens a atteint 9 milliards de dollars, tandis que le stock de placements de portefeuille étrangers réalisés au Canada a grimpé à 506,3 milliards de dollars.

RÉCAPITULATION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

Le tableau 7 récapitule la situation d'ensemble de la balance des paiements du Canada en 1998. Conformément aux pratiques comptables reconnues, le compte de la balance des paiements d'un pays est toujours en équilibre. Cela signifie qu'un déficit du compte courant a toujours une contrepartie exacte sous la forme d'un surplus des comptes capital et financier et vice-versa. En 1998, c'est le premier cas qui s'est présenté.

Il importe particulièrement de noter que le solde officiel des règlements du Canada était positif et se chiffrait à 7,452 milliards de dollars, ce qui indique que la Banque du Canada a ajouté cette somme à ses réserves de devises. Il s'agit d'un événement favorable dans ce qui a été dans l'ensemble une très bonne année pour le Canada du point de vue de son activité économique internationale.

Tableau 7. Balance des paiements internationaux du Canada en 1998 (en milliards de dollars)

Compte courant			
• Exportations de biens et services	368 164		
• Importations de biens et services	356 256		
a. Balance commerciale		11 908	
• Revenu de placements à l'étranger	30 498		
• Revenu de placements des étrangers	-59 597		
b. Revenu de placements net		-29 100	
c. Transferts nets courants		807	
1. Solde du compte courant (a + b + c)			-16 385
Compte financier			
• Investissement direct canadien à l'étranger	-39 414		
• Investissement direct étranger au Canada	24 470		
d. Investissement étranger direct net		-14 944	
• Placements de portefeuille à l'étranger	-22 233		
• Placements de portefeuille au Canada	25 006		
e. Placements de portefeuille nets		2 770	
f. Autre investissement net		21 632	
2. Solde du compte financier (d + e + f)			9 461
réparti en			
- réserve internationale officielle			- 7 452
- compte financier ne constituant pas une réserve			16 913
3. Solde du compte capital			4 976
4. Divergence statistique			1 948
Balance des paiements (1 + 2 + 3 + 4)			0

Source : Statistique Canada